



INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA

NOVIEMBRE
2019



BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

www.bcp.gov.py

Asunción - Paraguay



Publicación elaborada por:

Estudios Económicos

Departamento de Análisis e Investigación Macroeconómica

BANCO CENTRAL DEL PARAGUAY

Federación Rusa y Augusto Roa Bastos

3° Piso - Asunción, Paraguay

Prefacio

La Ley Orgánica N° 489/95 establece como objetivos fundamentales del Banco Central del Paraguay (BCP) “preservar y velar por la estabilidad del valor de la moneda y promover la eficacia y estabilidad del sistema financiero”. Para el cumplimiento de este último objetivo, el BCP realiza el monitoreo periódico de factores económicos y financieros que podrían amenazar la estabilidad del sistema financiero paraguayo.

Como parte de esa tarea, el Informe de Estabilidad Financiera (IEF) analiza el panorama macro-financiero global centrándose en aquellos factores que, de manera directa o indirecta, podrían afectar a la economía local y, en consecuencia, al sistema financiero. Asimismo, el IEF describe la evolución reciente del sistema financiero local e identifica y analiza los principales riesgos a los que a nivel agregado se exponen las entidades, evaluando su capacidad de afrontar eventuales escenarios adversos.

La publicación del IEF tiene una periodicidad semestral y está dirigido al público en general y, en especial, a los agentes económicos del sector financiero.

El cierre estadístico de este informe es el 30 de setiembre de 2019.

Contenido

Prefacio	3
Resumen ejecutivo	5
I. Entorno macroeconómico y financiero internacional	7
II. Sistema financiero local.....	13
III. Pruebas de tensión.....	31
IV. Sistema de Pagos	36
V. Regulación.....	39
Recuadro I. Análisis de los periodos de auge crediticio en el sistema bancario local	41
Recuadro II: Evolución de los medios de pagos alternativos al efectivo	45
Glosario	50
Abreviaturas	52
Anexos	53

Resumen ejecutivo

Desde la divulgación del último informe de Estabilidad Financiera (IEF), la economía mundial ha seguido moderándose de manera sincronizada, tanto en el grupo de países avanzados como en el de los emergentes. Bajo este contexto, la previsión de crecimiento mundial se ha ajustado nuevamente a la baja para el 2019, de 3,3% en abril a 3,0% en la última revisión de octubre.

Respecto a las economías avanzadas, las perspectivas de crecimiento son mayores para Estados Unidos¹, debido al fuerte impulso que registró la economía en el primer semestre 2019, en tanto que, en la Eurozona, la menor demanda externa y los bajos niveles de inventario mantienen débiles las proyecciones de crecimiento desde mediados de 2018. Por otra parte, los países emergentes continúan siendo el motor de crecimiento en la economía mundial, aunque su expansión se ha moderado con la desaceleración de China. Además de las tensiones comerciales y tecnológicas entre Estados Unidos y China, los riesgos geopolíticos y los conflictos bélicos y civiles han contribuido a una sensación de incertidumbre creciente en el mundo.

Por otro lado, las limitadas presiones inflacionarias han permitido que la autoridad monetaria de Estados Unidos adopte una posición más acomodaticia ante un complejo escenario para las perspectivas de crecimiento de la economía mundial. Bajo este contexto, los rendimientos de los bonos del tesoro estadounidense han disminuido con respecto al informe anterior. En relación al dólar, dicha moneda ha seguido con una dinámica similar a la señalada en el reporte anterior, mostrando una apreciación en relación al nivel de abril.

Por su parte, el panorama continúa complejo en las economías de la región, traducido en una recuperación moderada de la economía brasilera y un deterioro significativo de la economía argentina. Posterior a las elecciones presidenciales en Argentina, se produjo una significativa depreciación del peso argentino, que ha conducido a una apreciación del guaraní en términos reales con respecto a aquella moneda. En consecuencia, se ha verificado una reducción de la entrada de turistas argentinos y ha afectado el comercio en zonas fronterizas con Paraguay. En este escenario, las estimaciones de crecimiento del indicador de socios comerciales de Paraguay han señalado una corrección a la baja en relación al verificado en el informe anterior.

En el plano doméstico, la actividad se ha mantenido débil, explicada, en parte, por el impacto de los choques de oferta (climáticos) y del entorno externo complejo, sobre todo en la región². En ese contexto, la tasa de morosidad ha mostrado un incremento y el ritmo de crecimiento de la cartera de créditos se ha desacelerado. En consecuencia, el Banco Central ha emitido un nuevo paquete de medidas transitorias de apoyo a los sectores vinculados a la actividad agrícola y ganadera, disposiciones orientadas a mitigar los efectos adversos provenientes de la coyuntura climática y económica menos favorables.

En cuanto a los activos, la cartera de créditos ha exhibido una desaceleración en su ritmo de crecimiento tanto en moneda nacional (MN) como en moneda extranjera (ME), comportamiento que al cierre del informe anterior se había notado solo en los créditos ME. A pesar del menor dinamismo, al desagregar por destino, todos los sectores siguieron presentando variaciones positivas en el saldo del crédito en MN. En contraste, el crédito en ME destinado a los sectores comercio al por mayor, industria, agricultura se contrajo en términos interanuales.

Los pasivos del sistema financiero han mantenido el ritmo de expansión observado en el informe anterior, impulsado especialmente por el creciente dinamismo de los depósitos y el aumento del financiamiento no tradicional proveniente de otras entidades financieras. En relación a los depósitos, estos se han incrementado 9,8% interanual al tercer trimestre del año, crecimiento atribuido fundamentalmente al aumento de los depósitos en forma de CDA y en cuenta corriente. Por tipo de moneda, los depósitos en guaraníes han mostrado un mayor dinamismo en meses recientes, señalando una reversión de la trayectoria decreciente observada en meses previos. De igual manera, los depósitos en dólares han revelado cierta mejora en su desempeño respecto al exhibido en informes previos, registrando una variación interanual positiva de 3,9% a setiembre 2019.

¹ Considerando como fuente de información, el WEO de abril 2019 del FMI.

² Para más detalles, ver recuadros del IPoM de setiembre 2019.

Desde el último informe, la tasa de morosidad del sistema formado por bancos y financieras se ha venido incrementando desde finales del año anterior hasta ubicarse en 3,2% a setiembre 2019. Considerando por tipo de moneda, la morosidad se ha incrementado en dólares y se ha mantenido estable en guaraníes respecto al último IEF publicado en mayo. Por sectores económicos, la morosidad total ha aumentado en la mayoría de ellos en relación al informe anterior y al mismo mes del año previo. Por su parte, la cartera renegociada ha seguido expandiéndose, aunque a un menor ritmo en meses recientes, alcanzando un incremento de 15,8% interanual a setiembre, explicado especialmente por la incidencia de los créditos renegociados provenientes de los sectores de consumo, construcción, comercio al por mayor y ganadería. En cuanto a la cobertura del riesgo de crédito, las provisiones totales han representado el 95,2% de los créditos vencidos al tercer trimestre 2019.

Por otra parte, el endeudamiento de los hogares con los bancos y financieras representa el 7,4% del PIB, nivel relativamente bajo respecto al promedio de economías emergentes (41,6% del PIB). Desde el IEF anterior, el saldo de la deuda de los hogares se incrementó al tiempo que la calidad del crédito se ha deteriorado levemente.

El endeudamiento de las empresas en bancos y financieras ha seguido aumentando desde el último informe, aunque con tasas de crecimiento más débiles. A setiembre 2019, la deuda corporativa se incrementó 13,6% en términos interanuales y representó el 64,4% de los créditos totales del sistema financiero (25,8% del PIB). El aumento de esta cartera se explica, fundamentalmente, por la incidencia positiva de los créditos otorgados a la ganadería, *agribusiness*, agricultura y venta, mantenimiento y reparación de vehículos. Analizando la calidad de esta cartera, la tasa de morosidad se ha incrementado ligeramente respecto al año anterior, ubicándose en 2% a setiembre 2019.

Respecto al riesgo de mercado, el margen de tasas bancarias en moneda local ha disminuido debido a la reducción de las tasas activas de la mayoría de los sectores económicos y el aumento observado en las tasas pasivas en guaraníes. En lo que refiere al spread de tasas en dólares, éste ha registrado un ligero aumento en términos interanuales relacionado especialmente con el mayor aumento de las tasas activas respecto a las pasivas. El riesgo cambiario por descalce se ha mantenido controlado a nivel agregado a setiembre 2019, debido a que el sistema en su conjunto presentó una posición de cambios positiva en moneda extranjera.

En lo que refiere a los indicadores de estabilidad financiera, la relación de créditos otorgados por bancos y financieras representan el 40,1% del PIB y los depósitos, el 42,5% del PIB en términos nominales, ambos indicadores se ubican por encima de lo registrado en setiembre del año previo. Por otro lado, los créditos siguen siendo fondeados en su mayor parte por depósitos, tanto en guaraníes como en dólares. En cuanto a fondeos no tradicionales, el financiamiento externo representó el 21,5% de los depósitos en dólares al tercer trimestre, inferior a lo exhibido en el informe anterior. Con respecto al indicador de brecha de crédito sobre PIB, al segundo trimestre de 2019, el ratio de crédito sobre PIB se ubicó por encima de su nivel de largo plazo, generando una brecha positiva, aunque en un nivel muy por debajo respecto al alcanzado en el año 2015 (recuadro I).

En cuanto a los indicadores de solidez financiera, se menciona que el índice de solvencia se encuentra en niveles que superan con holgura los requerimientos mínimos de suficiencia de capital. Así, el ratio de capital principal sobre activos y contingentes ponderados por riesgo (AyCPR) se ha ubicado en 13,3%, mientras que el ratio de capital regulatorio sobre AyCPR ascendió a 17,5% al mismo periodo. Por su parte, el ratio de apalancamiento, medido como la relación del capital nivel 1 sobre activos totales, se ha ubicado muy por encima del requerimiento mínimo de Basilea del 3%. Respecto a la rentabilidad, los indicadores ROE y ROA se han mantenido en niveles similares al informe anterior, ubicándose en 21,0% y 2,4%, respectivamente.

Por otra parte, las pruebas de tensión realizadas indican que el sistema financiero, formado por bancos y financieras, continúan en una posición de solvencia adecuada, tras simular shocks extremos, pero con una baja probabilidad de ocurrencia.

Finalmente, el sistema de pagos ha continuado funcionando con normalidad, en forma fluida y eficiente, reflejando la mayor preferencia que van ganando los instrumentos electrónicos de pago. En tal sentido, las operaciones electrónicas han continuado mostrando una trayectoria creciente, en tanto que las operaciones realizadas con cheques han disminuido (recuadro II).

I. Entorno macroeconómico y financiero internacional

Gráfico I.1
Crecimiento económico global

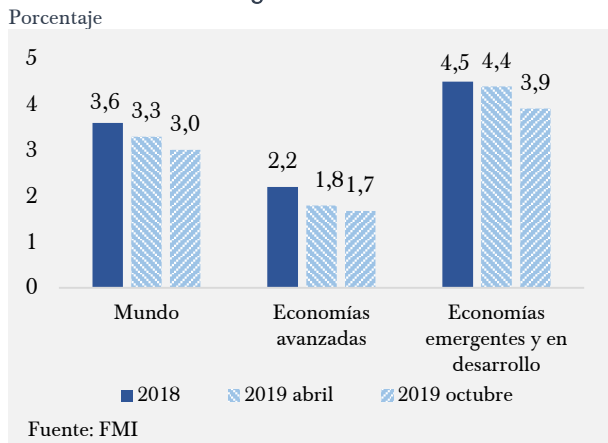


Gráfico I.2
Proyecciones de crecimiento económico para el 2019

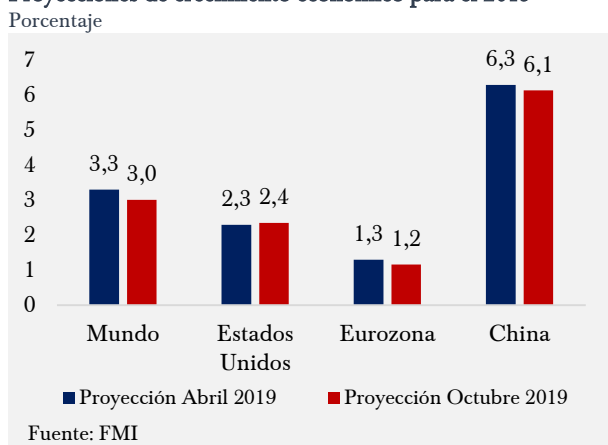
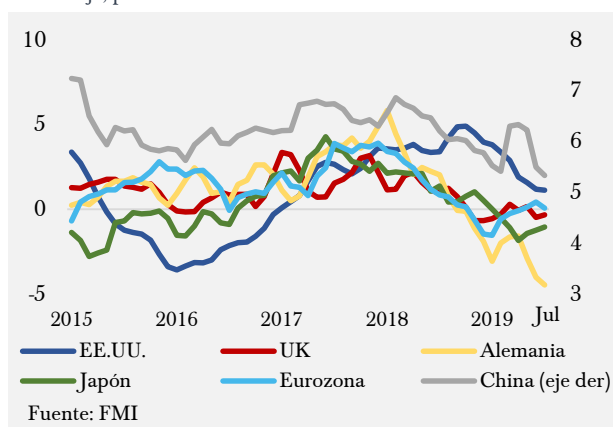


Gráfico I.3
Producción Industrial
Porcentaje, promedio móvil 3 meses



Economía global

Desde la publicación del último informe de Estabilidad Financiera (IEF), la economía global ha seguido moderándose, y de manera sincronizada, tanto en el bloque de los países avanzados como en el de los emergentes. En este contexto, el pronóstico de crecimiento mundial para el 2019 se ha ajustado nuevamente a la baja, de 3,3% en abril a 3,0% en la última estimación de octubre (gráfico I.1).

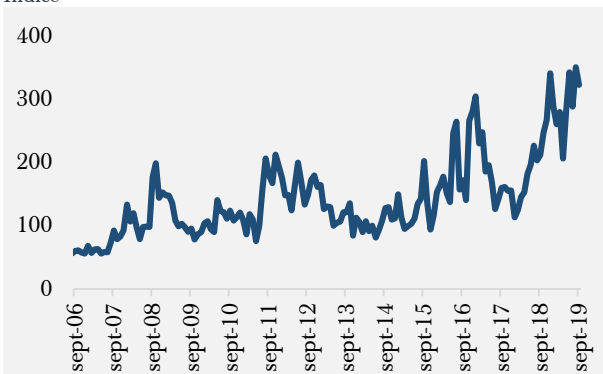
Respecto a las economías avanzadas, las perspectivas de crecimiento para Estados Unidos son mayores, debido al fuerte impulso que registró la economía en el primer semestre del año. Así, la tasa pasó del 2,3% en abril al 2,4% en octubre. No obstante, respecto a lo previsto en julio representa una corrección a la baja en 0,2 puntos porcentuales. Por su parte, en la Eurozona la menor demanda externa y los bajos niveles de inventario mantienen débiles las proyecciones de crecimiento desde mediados de 2018. Así, las expectativas fueron revisadas a la baja en 2019, de 1,3% a 1,2% (gráfico I.2).

Los países emergentes continúan siendo el motor de crecimiento de la economía mundial, aunque su expansión se ha moderado con la desaceleración de China. Este comportamiento se debe a los incrementos tarifarios y al debilitamiento de la demanda externa. Ante esto, la estimación de crecimiento descendió respecto a lo esperado en abril de 2019 (de 6,3% a 6,1%).

Una característica casi generalizada es el debilitamiento de la producción industrial, explicado, entre otros factores, por la caída de la industria automotriz, afectada por la menor demanda de China luego de la prescripción de los incentivos fiscales y los ajustes de producción debidos a las nuevas normas de emisiones en la Eurozona (Alemania) y China. Por otro lado, las tensiones comerciales y tecnológicas entre Estados Unidos y China han influido negativamente en la confianza de las empresas y en sus compras de equipos y maquinarias (gráfico I.3).

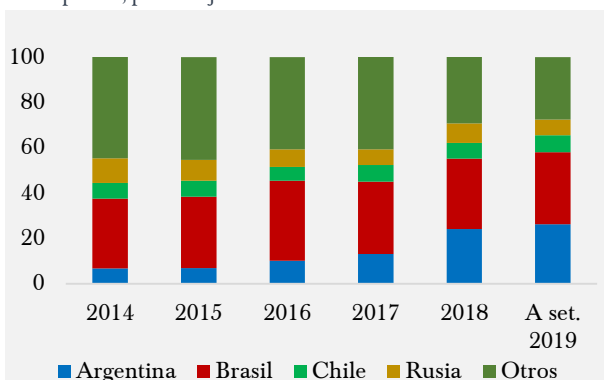
Además de las tensiones mencionadas entre Estados Unidos y China, los riesgos geopolíticos y los conflictos bélicos y civiles contribuyeron a una creciente incertidumbre en el mundo (gráfico I.4). En los últimos

Gráfico I.4
Incertidumbre de la política económica global
Índice



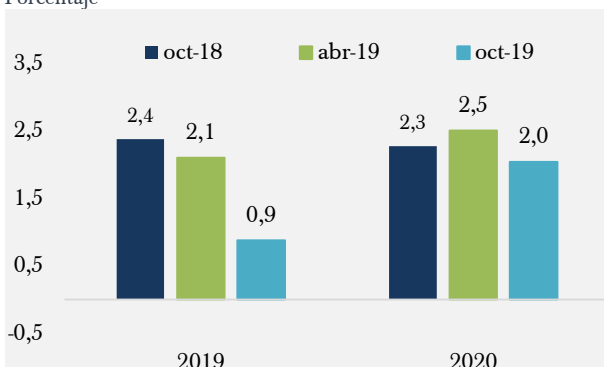
Fuente: Economic Policy Uncertainty.

Gráfico I.5
Exportaciones registradas en dólares FOB
Participación, porcentaje



Fuente: BCP

Gráfico I.6
Crecimiento del PIB de Brasil
Porcentaje



Fuente: FMI

días, ha habido avances sobre un posible acuerdo entre Estados Unidos y China, sin embargo, es prematuro adelantar el desenlace del mismo, teniendo en cuenta la experiencia reciente de probables acuerdos que finalmente terminaron siendo postergados.

Socios comerciales de Paraguay

Desde el punto de vista de las exportaciones registradas, los principales socios comerciales de Paraguay siguen siendo Brasil, Argentina, Chile y Rusia (gráfico I.5), y en gran medida se refieren a energía eléctrica y *commodities* agrícolas en el caso de Brasil y Argentina, mientras que, a Chile y Rusia, los principales envíos corresponden a carne vacuna.

Además de las exportaciones registradas, el comercio fronterizo con Brasil es bastante importante, y que dentro de las cuentas externas se denomina como reexportaciones, y que es uno de los componentes más sensibles a la situación económica de Brasil y/o al valor de su moneda frente al dólar.

Respecto a Brasil, país que absorbe más del 30% de las exportaciones de Paraguay, entre abril y octubre, las estimaciones de crecimiento del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el 2019 fueron corregidas del 2,05% al 0,88% (gráfico I.6). Asimismo, de acuerdo a la encuesta Focus del Banco Central de Brasil (BCB), las expectativas de crecimiento se ajustaron a la baja de 1,71% a 0,88% en el mismo periodo de tiempo, alineándose con lo pronosticado por el FMI. Estos ajustes se explicaron básicamente por el magro resultado económico observado en los primeros meses del año, considerando que en los últimos meses, la actividad económica ha mostrado un repunte moderado. Asimismo, el mercado laboral y la actividad manufacturera se han fortalecido en el periodo reciente. En cuanto a los precios, las presiones inflacionarias se mantienen acotadas. En este escenario macroeconómico, el Banco Central de Brasil ha adoptado un perfil más acomodaticio de la política monetaria.

Un factor que puede favorecer el crecimiento de mediano plazo de la economía brasileña es la reciente aprobación de la reforma del sistema previsional por parte de la cámara de senadores. En lo que respecta a Paraguay, esta situación representa un panorama más alentador para las exportaciones, en particular de las reexportaciones.

Por su parte, en Argentina, el panorama económico se ha vuelto mucho más complejo desde el último IEF.

Gráfico I.7
Expectativas de crecimiento del PIB de Argentina
 Porcentaje

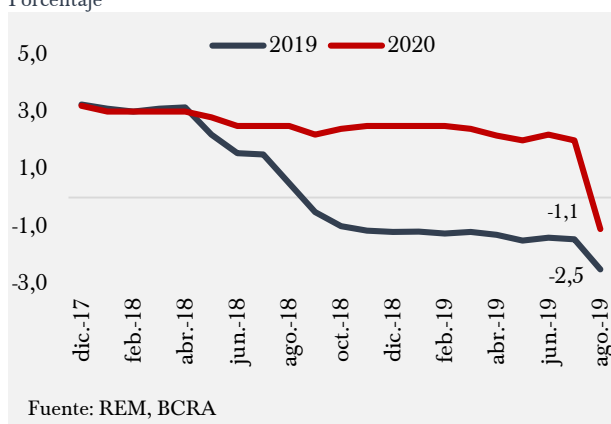


Gráfico I.8
Expectativas de inflación de Argentina
 Porcentaje

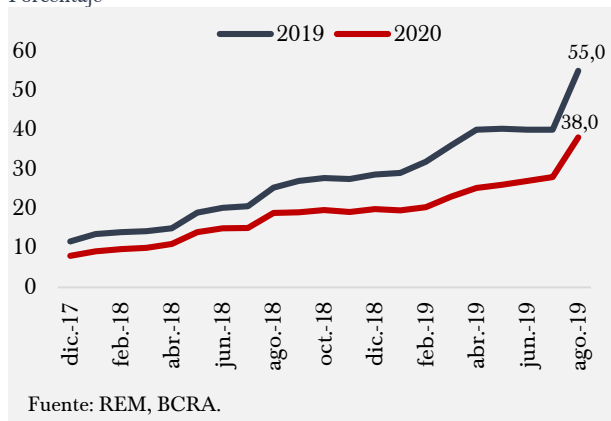
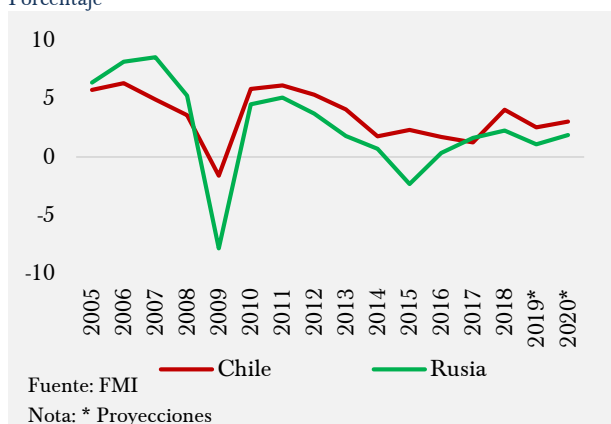


Gráfico I.9
Crecimiento económico
 Porcentaje



Específicamente, luego de conocerse los resultados de las elecciones primarias de agosto, la reacción de los mercados fue significativa, con un incremento sustancial de la prima de riesgo país, una caída del mercado accionario y una fuerte depreciación del tipo de cambio. Finalmente, el 27 de octubre se celebraron las elecciones presidenciales, que ratificó los resultados ya observados luego de las elecciones primarias.

Las perspectivas para Argentina tampoco son alentadoras, teniendo en cuenta los riesgos en torno a la continuidad de las políticas de corrección de los desequilibrios macroeconómicos que el gobierno actual ha venido implementando en el marco del acuerdo *Stand-By* con el FMI.

Dado este nuevo contexto, los pronósticos de crecimiento de los agentes económicos se ha recortado significativamente (gráfico I.7). Al mismo tiempo, las previsiones sobre inflación han escalado de manera importante (gráfico I.8).

En lo que respecta a Paraguay, las exportaciones a Argentina se reducen prácticamente a dos productos (soja y electricidad) que no están estrechamente vinculados a la evolución de la economía argentina. Sin embargo, el efecto más notorio y más rápido de un cambio en las condiciones económicas de Argentina se observa generalmente en el número de turistas de ese país, que incide principalmente en el desempeño del comercio en las zonas fronterizas (Asunción y Encarnación), como así también en el dinamismo de los sectores vinculados al turismo (hoteles, restaurantes, etc.). Sobre el punto, a setiembre 2019, se registró una caída acumulada de 15% en la entrada de turistas argentinos, cifra que es significativa teniendo en cuenta que en el 2018 ya se había contraído en torno al 29%³.

Por otro lado, Chile y Rusia, como se mencionó, constituyen dos de los destinos más importantes de exportación de la carne vacuna paraguaya. Para Chile, las perspectivas de crecimiento para el 2019 se han ubicado en 2,5%, representando una reducción de 0,9 p.p. respecto al reportado en el informe anterior. No obstante, es importante resaltar que los últimos acontecimientos en Chile implican un sesgo a la baja en sus proyecciones de crecimiento. En cuanto a Rusia, la proyección de crecimiento es 1,1%, y con respecto a la anterior reportada

³ Ver Recuadro II del Informe de Política Monetaria (IPoM) del mes de setiembre.

Gráfico I.10
Crecimiento del PIB de socios comerciales
Promedio móvil 4 trimestres, porcentaje

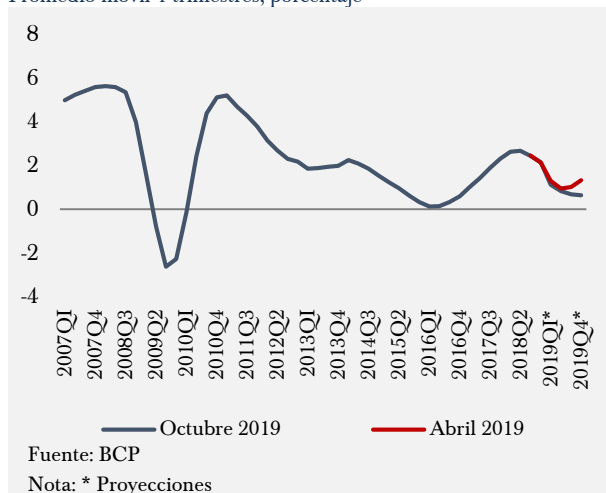


Gráfico I.11
Exportaciones por producto
Participación, porcentaje

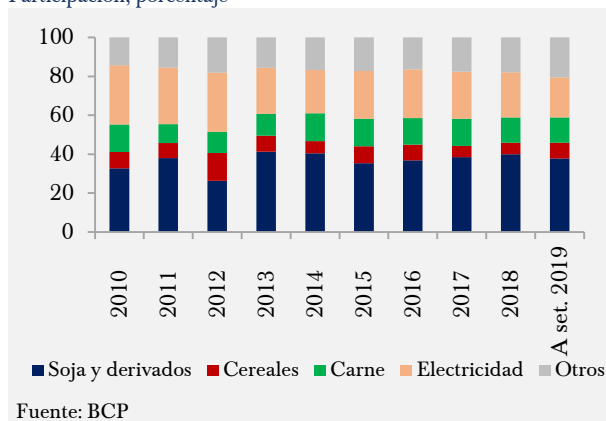
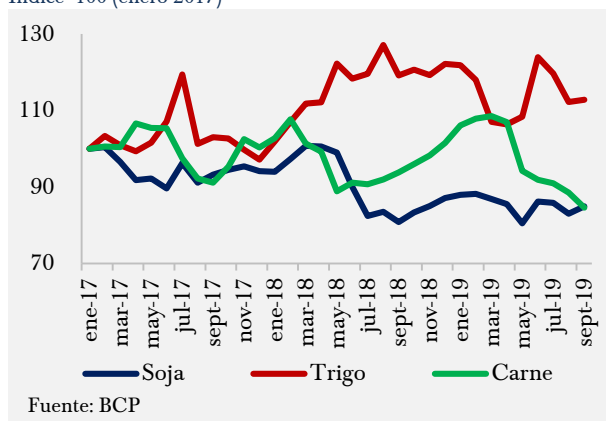


Gráfico I.12
Precios de commodities
Índice=100 (enero 2017)



en el informe pasado (1,6%) también hubo una disminución de 0,5 p.p. (gráfico I.9).

Además de los cuatro socios comerciales mencionados, existen otros que, aunque individualmente tienen una participación menos significativa en el comercio exterior de Paraguay, no pueden dejar de mencionarse. A ese efecto, se construyó un indicador proxy de la demanda externa elaborado con datos del crecimiento del PIB de la mayoría de los socios comerciales de Paraguay. Este indicador presentó nuevamente una corrección a la baja, en comparación al observado en el informe anterior (gráfico I.10).

Precios de *commodities*

A setiembre del 2019, las semillas de soja y derivados, los cereales (maíz, trigo y arroz) y la carne sumaron una participación cercana al 59% del valor de las exportaciones anuales (gráfico I.11). Al excluir la energía eléctrica del total de las exportaciones, los *commodities* mencionados representaron más del 75% de las exportaciones.

Como puede notarse, los *commodities* componen una parte significativa de las exportaciones de Paraguay, y en ese sentido, el monitoreo de sus precios en los mercados internacionales es relevante por las implicancias que podrían tener sobre la actividad económica, el tipo de cambio, como así también sobre el sistema financiero, dado que una fracción importante de los créditos tiene como destino el sector agropecuario.

Desde el último IEF, los precios internacionales de los *commodities* referentes a la soja, trigo y carne han presentado un comportamiento mixto (gráfico I.12). Por un lado, en el mercado de Chicago, el precio de la soja presentó una caída en mayo, sin embargo, mostró signos de recuperación posteriormente, ubicándose en torno a USD 322 por tonelada a setiembre de 2019. Esta cifra representa una reducción de 0,7% respecto al precio observado en abril. La caída registrada en mayo es consistente con un nuevo aumento de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos en ese mes y que estuvo relacionado al aumento de aranceles para las importaciones respectivas. En junio, ambos países conversaron en el marco de la reunión del Grupo de los 20 (G-20), con lo cual se consiguió reducir las tensiones comerciales. Posteriormente, en agosto se retractaron los acuerdos previos hasta inicios de octubre en donde ambos países volvieron a conversar sobre avances. Las tensiones y la incertidumbre respecto al desenlace explican en parte

Gráfico I.13
Tasa de interés de la Reserva Federal

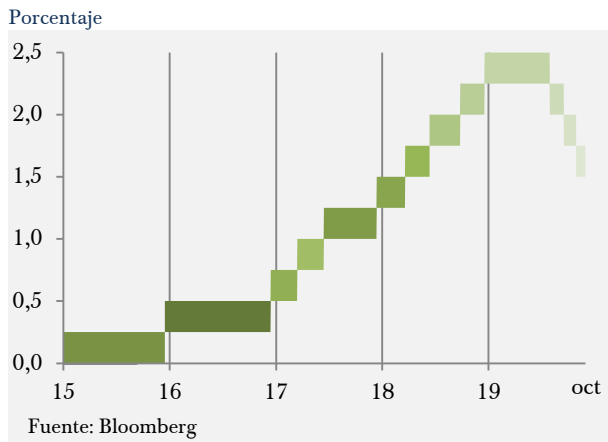


Gráfico I.14
Bono de Estados Unidos (10 años)



Gráfico I.15
Bono de Paraguay (10 años)



los menores precios de la soja durante 2019 en relación al promedio del año anterior.

Por otro lado, en mayo, el precio del trigo también registró una disminución en comparación a lo observado en abril, para luego ir recuperándose. En setiembre de 2019, el precio del trigo registró un incremento del 6,1% en su precio respecto al dato del mes de abril, ubicándose en torno a USD 175 por tonelada (USD/Ton. 165 en el IEF de mayo).

Finalmente, el precio de la carne ha venido desacelerándose desde el último informe, presentando una caída del 21% a setiembre de 2019. De esta manera, el precio de la carne pasó de USD 2.786 por tonelada en abril a USD 2.203 por tonelada en setiembre.

Condiciones financieras internacionales

En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) en sus reuniones de julio, setiembre y octubre resolvió disminuir las tasas de fondos federales en tres oportunidades desde el último informe. De esta manera, el rango de las tasas de interés de los fondos federales, pasó de 2,25%-2,50% anual a situarse en 1,50%-1,75% anual (gráfico I.13). Las limitadas presiones inflacionarias han permitido que la autoridad monetaria adopte una posición más acomodaticia ante un complejo panorama para las perspectivas de crecimiento de la economía mundial.

Los rendimientos de los bonos del tesoro de Estados Unidos con vencimiento a 10 años han disminuido con respecto al informe anterior, a consecuencia, en parte, de las reducciones en las tasas de interés por parte de la Fed y tomando en consideración que EE.UU. sigue mostrando un panorama económico favorable, en comparación a las demás economías avanzadas. En octubre de 2019, los rendimientos de los bonos mencionados se ubicaron, en promedio, en 1,6%, mientras que en abril los rendimientos promedio estaban en torno al 2,5% (gráfico I.14).

En la misma línea, el rendimiento de los bonos de Paraguay a 10 años también ha disminuido en los últimos meses. En octubre, la tasa promedio fue 2,8%, menor al rendimiento promedio de 3,6% correspondiente a abril del corriente año (gráfico I.15).

Por otro lado, el EMBI Global de Paraguay ha presentado comportamientos mixtos desde el informe anterior. En abril de 2019, el promedio registrado fue de 211 puntos básicos, el mismo fue incrementándose posteriormente

Gráfico I.16
EMBI Global

Puntos básicos

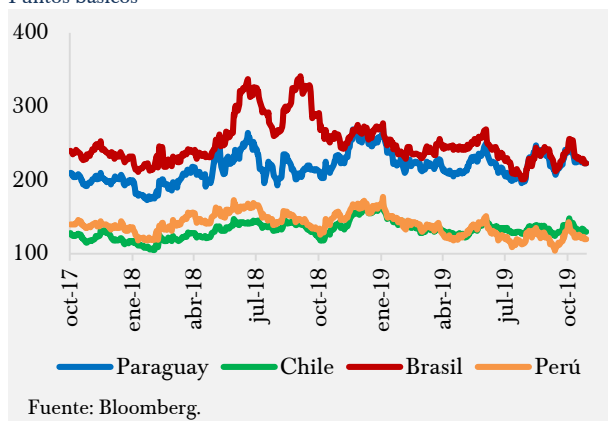
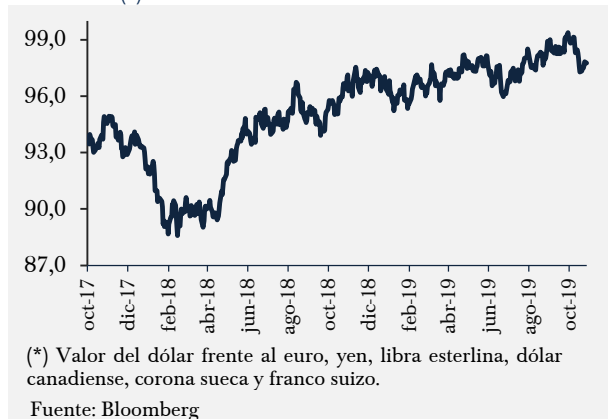


Gráfico I.17

Evolución del dólar estadounidense frente a sus principales socios comerciales

Índice DXY (*)



hasta alcanzar un valor máximo de 250 puntos básicos en el mes de junio, para luego ubicarse en promedio en niveles cercanos a 231 puntos básicos en octubre. En la región, el EMBI ha registrado un comportamiento similar (gráfico I.16).

En relación a la evolución del dólar, la misma ha seguido con una dinámica similar a la señalada en el informe anterior, mostrando una apreciación en relación al nivel de abril. Sin embargo, se observó una depreciación en octubre. De esta manera, el Índice DXY⁴ registró en octubre un incremento promedio del 0,9% en octubre sobre el nivel promedio correspondiente a abril del 2019 (gráfico I.17).

En resumen, por un lado, el escenario externo relevante para Paraguay se ha vuelto más complejo por la desaceleración de la economía global y, en especial, por el deterioro económico de los países vecinos, sobre todo de Argentina. En cuanto a los precios de los *commodities*, el panorama permanece con incertidumbre y su comportamiento dependerá de la evolución de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Por otro lado, la política monetaria más acomodaticia de los bancos centrales del mundo ha implicado condiciones financieras mundiales más laxas, impactando en el rendimiento de los bonos soberanos de Paraguay.

⁴ El Índice DXY mide el valor del dólar frente a una canasta de monedas (euro, yen, libra esterlina, dólar canadiense, corona sueca y franco suizo).

II. Sistema financiero local

Gráfico II.1

Activos

Incidencia, porcentaje

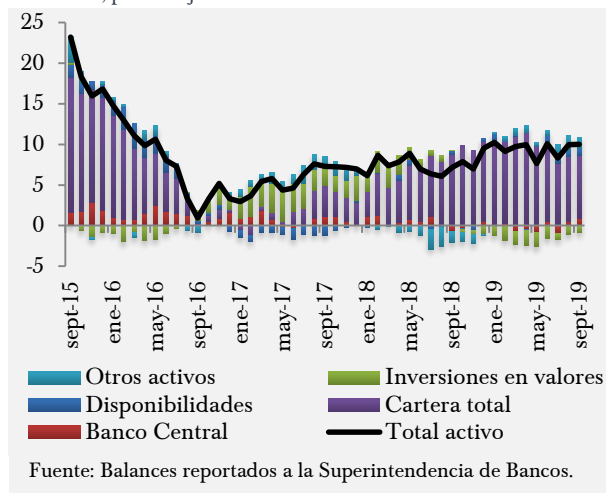
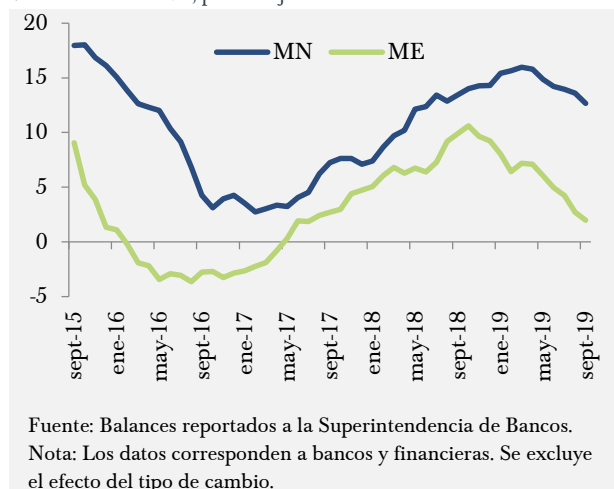


Gráfico II.2

Créditos por moneda

Variación interanual, porcentaje



Evolución reciente

En el plano doméstico, la actividad se ha mantenido débil, explicada, en parte, por el impacto de los choques de oferta (climáticos) y del entorno externo complejo, sobre todo en la región⁵. En ese contexto, la tasa de morosidad se ha incrementado y el ritmo de crecimiento de la cartera de créditos se ha desacelerado. A los efectos de atenuar este escenario adverso, el Banco Central emitió un paquete de medidas transitorias de apoyo a los sectores vinculados a la actividad agrícola y ganadera, disposiciones orientadas a mitigar los efectos adversos provenientes de la coyuntura climática y económica desfavorables.

a) Activos y créditos otorgados

El activo de las entidades del sistema financiero local acumuló al tercer trimestre de este año 140,1 billones de guaraníes (59,2% del PIB), incrementándose en 10,0% interanual. Dicho aumento se explicó, especialmente, por la contribución de la cartera de créditos otorgados (7,8 p.p.), su principal componente (67,8% del activo total y 40,2% del PIB)⁶. A su vez, las disponibilidades y otros activos tuvieron una incidencia positiva, aunque marginal, mientras que las inversiones en valores, principalmente, los saldos de títulos públicos, incidieron negativamente en la evolución del activo, situación que se viene registrando desde octubre 2018 (gráfico II.1).

En cuanto a la evolución del crédito, el ritmo de crecimiento interanual en ambas monedas se ha desacelerado, comportamiento que al cierre del informe anterior se había notado solo en los créditos en moneda extranjera (gráfico II.2).

Por un lado, el crédito en moneda nacional (53,5% del crédito total) ha mostrado tasas de crecimiento positivas en términos interanuales, pero gradualmente menores desde abril de este año. Así, a setiembre se expandió a una tasa del 12,7% interanual, inferior al 16% registrado al cierre del IEF anterior (dato a marzo 2019) y al 13,5% interanual de setiembre del año pasado. A pesar del menor dinamismo, todos los sectores continúan presentado variaciones positivas. Entre los sectores que tuvieron una mayor incidencia en la expansión del crédito se

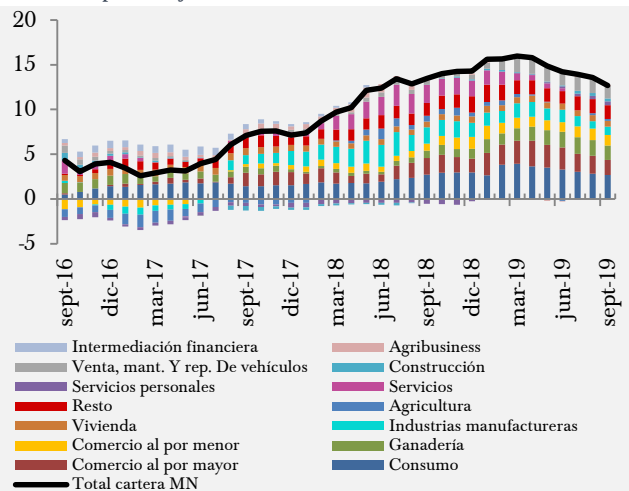
⁵ Para más detalles, ver recuadros del IPoM de setiembre 2019.

⁶ Ver en el anexo estructura del activo (Tabla 1).

Gráfico II.3

Crédito en moneda nacional

Incidencia, porcentaje



Fuente: Datos de la Central de Información, Superintendencia de Bancos.

encuentran: consumo (2,7 p.p.), comercio al por mayor (1,7 p.p.) y ganadería (1,6 p.p.) (gráfico II.3).

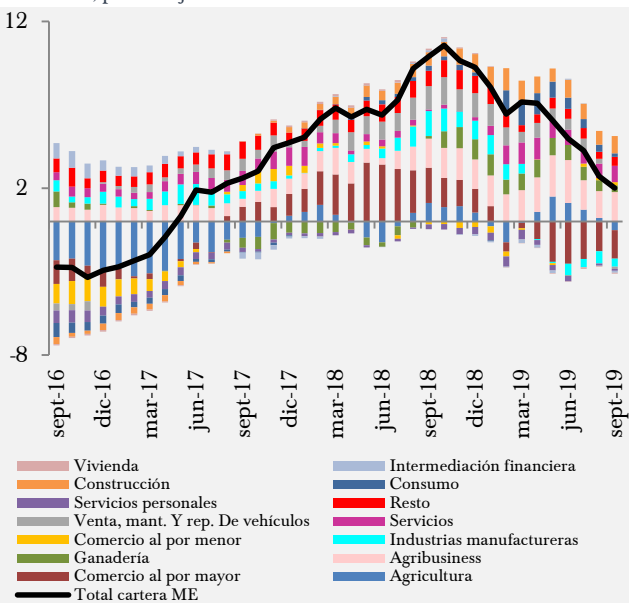
Por su parte, la expansión interanual del crédito en moneda extranjera ha continuado con una trayectoria descendente desde noviembre del año pasado. Esto podría ser explicado, entre otros factores, por la depreciación del guaraní frente al dólar y los menores ingresos por exportación de *commodities* debido a un menor volumen y a la caída de su cotización internacional, ante una menor demanda mundial, además del aumento de las tasas de interés activas en ME para préstamos comerciales y desarrollo.

Sin efecto cambiario, el incremento del crédito en ME ha sido del 2,0% interanual en setiembre 2019, tasa inferior a la verificada un año atrás (9,9%) y en el IEF anterior (7,2%). Dicho aumento es atribuido especialmente a la incidencia positiva de los sectores *agribusiness* (1,8 p.p.), servicios (1,0 p.p.) y construcción (1,0 p.p.). En contraste, el sector de comercio al por mayor ha sido el más afectado (-1,7 p.p.), al que le siguen los sectores: industria manufacturera (-0,5 p.p.), agricultura (-0,5 p.p.) y venta, mantenimiento y reparación de vehículos (-0,1 p.p.) (gráfico II.4).

Gráfico II.4

Crédito en moneda extranjera

Incidencia, porcentaje

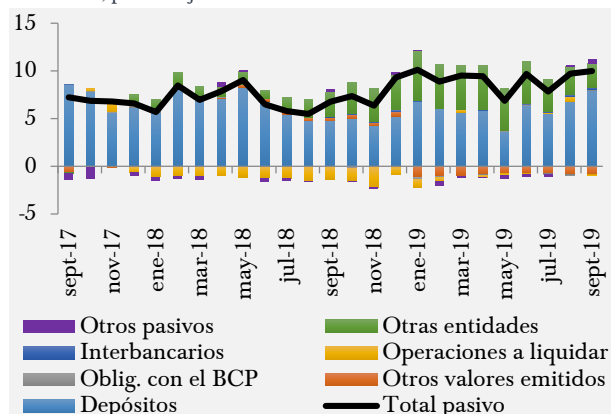


Fuente: Datos de la Central de Información, Superintendencia de Bancos.

Gráfico II.5

Pasivos

Incidencia, porcentaje

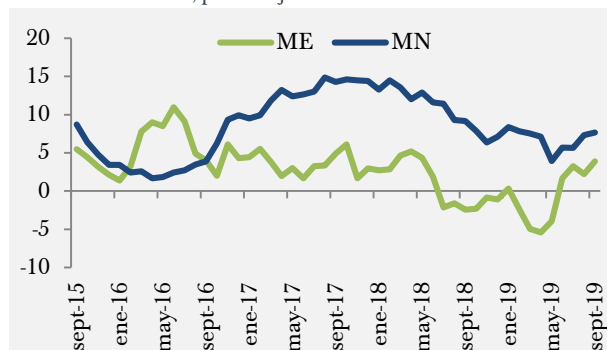


Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Gráfico II.6

Depósitos por moneda

Variación interanual, porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.
Nota: Los datos corresponden a bancos y financieras. Se excluye el efecto del tipo de cambio.

Tabla II.1

Depósitos por sector

Billones de guaraníes

Depósitos	sept-18			sept-19			Var. %
	ME	MN	Total	ME	MN	Total	
Sector público	2,8	11,3	14,1	2,8	12,6	15,4	9,3
Sector privado	37,7	40,6	78,3	42,7	43,3	86,0	9,9
Total	40,4	52,0	92,4	45,5	55,9	101,4	9,8

Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.
Nota: Los depósitos en moneda extranjera se expresan en guaraníes.

b) Pasivos y depósitos del sistema

Conforme a la expansión registrada en los activos, los pasivos del sistema financiero han mantenido el ritmo de expansión observado en el informe anterior, impulsado especialmente por el creciente dinamismo de los depósitos y el aumento del financiamiento proveniente de otras entidades financieras (gráfico II.5).

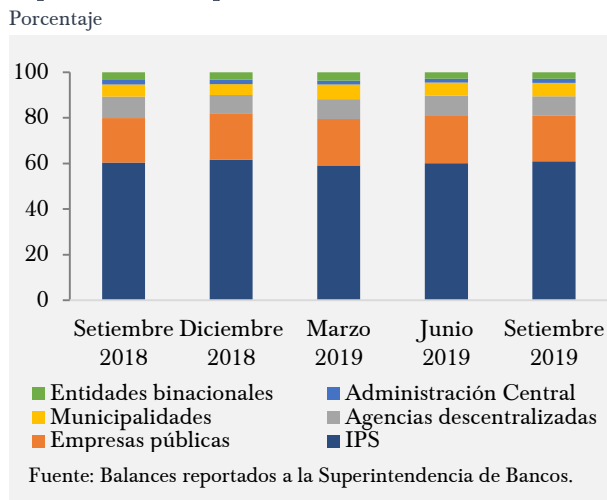
Al tercer trimestre de 2019, los pasivos de bancos y financieras acumularon un saldo de 124,2 billones de guaraníes (52,1% del PIB), mostrando un aumento interanual de 10% explicado especialmente por la incidencia positiva de los depósitos (8 p.p.) y las obligaciones con otras entidades financieras (2,5 p.p.). En lo que refiere a los depósitos, estos se incrementaron 9,8% interanual a setiembre 2019 y representaron el 81,7% de los pasivos (42,6% del PIB). En cuanto a plazos, el crecimiento de los depósitos es atribuido especialmente al aumento de los depósitos en forma de CDA (8,2 p.p.) y en cuenta corriente (1,6 p.p.); compensado en parte, por la reducción de los depósitos a la vista (-0,6 p.p.)⁷.

En moneda local, los depósitos han mostrado un mayor dinamismo en los últimos meses, señalando una reversión de la trayectoria decreciente observada en meses previos (gráfico II.6). De esta manera, los depósitos en guaraníes han mostrado un aumento interanual de 7,7% (55,2% de los depósitos totales), cifra ligeramente superior a la registrada en el reporte anterior (7,5%) y por debajo del interanual de setiembre 2018 (9,2%). En lo referente a los depósitos en dólares, éstos han mostrado cierta mejora en su desempeño respecto a las cifras registradas en informes previos. Al respecto, se registró una variación interanual positiva de 3,9% a setiembre (44,8% de los depósitos), a diferencia de la contracción presentada en el informe previo (-4,9% marzo 2019). En términos interanuales, el promedio de tasas pasivas se ha incrementado en ambas monedas, explicado fundamentalmente por el aumento de las tasas para los depósitos en forma de CDA, especialmente en guaraníes.

Por sectores, los depósitos al sector público representaron el 15,2% de los depósitos totales al tercer trimestre, exhibiendo un aumento de 9,3% respecto al mismo mes del año previo, siendo el Banco Nacional de Fomento la entidad que mantiene la mayor parte de estos depósitos públicos (29%), seguido de cuatro grandes bancos que

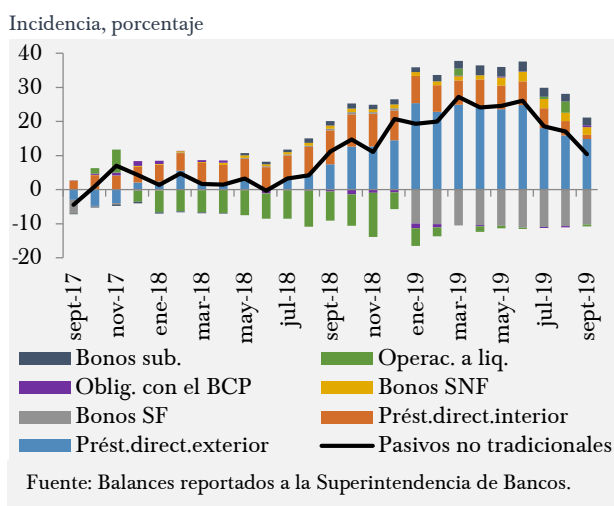
⁷ Ver en el anexo estructura del pasivo (Tabla 2).

Gráfico II.7
Depósitos del sector público



concentran el 43,1% del total (tabla II.1). Por su parte, del total de depósitos del sector público, el Instituto de Previsión Social (IPS) concentra el 61% al mes de setiembre, acumulando 9,4 billones de guaraníes y representando un aumento de 10,4% interanual (3,9% del PIB) (gráfico II.7). Por plazos, los depósitos del IPS en la forma de CDA representan el 79,5% y la mayor parte de los depósitos están denominados en moneda nacional (89,8%) (gráfico II.7).

Gráfico II.8
Pasivos no tradicionales



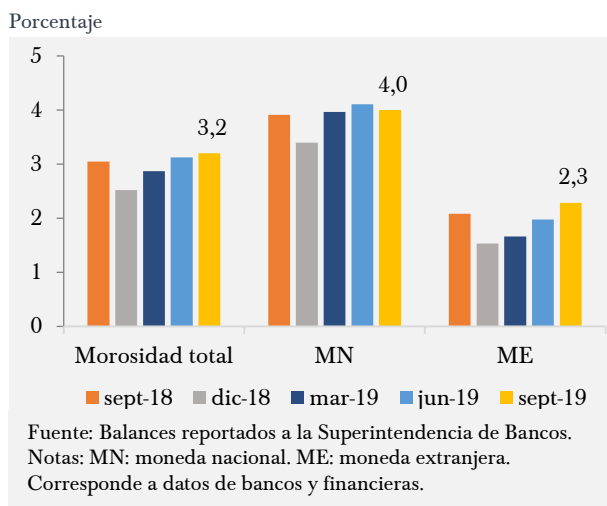
Con respecto a otras fuentes de financiamiento, el pasivo no tradicional ha seguido expandiéndose en los últimos meses, aunque a una tasa menor a la registrada en el informe previo. Los datos al cierre del tercer trimestre 2019, indicaron un crecimiento interanual de 10,4% de los pasivos no tradicionales, representando el 15,4% del total pasivo (gráfico II.8). El crecimiento del fondeo distinto a los depósitos ha estado relacionado principalmente con el aumento interanual de los préstamos directos en el exterior (14,8 p.p.), los bonos del sector no financiero (2,30 p.p.) y los bonos subordinados (2,26 p.p.). Por su parte, los bonos subordinados representaron el 1,5% de los pasivos totales y el 10,7% del patrimonio efectivo del sistema. Por moneda, la mayor parte de los mismos se encuentra expresado en dólares (72,7% setiembre 2019).

c) Riesgos del sistema financiero

Riesgo de crédito

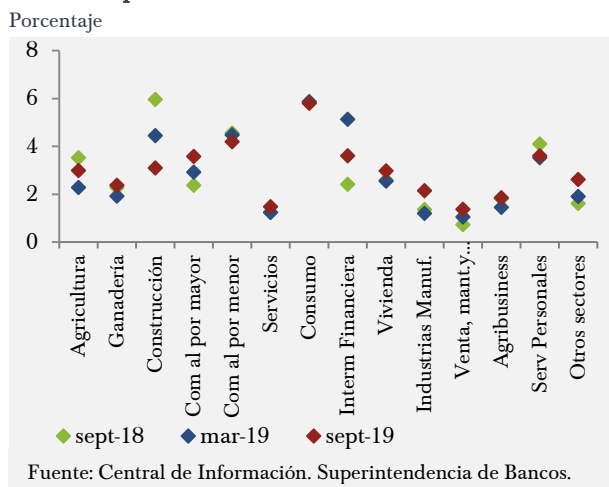
Desde el último informe, la tasa de morosidad del sistema se ha incrementado, ubicándose en 3,2% al tercer trimestre 2019 (gráfico II.9). Además, la morosidad total ha mostrado un aumento en relación al mismo mes del año anterior (3,0%), comportamiento explicado en parte por un crecimiento mayor de la cartera vencida con relación al aumento registrado en los créditos totales. Al respecto, los créditos vencidos mostraron un aumento interanual de 17,2% a setiembre, explicado especialmente por el incremento de la cartera vencida de los préstamos destinados al comercio al por mayor, consumo e industria manufacturera.

Gráfico II.9
Morosidad total



Considerando por tipo de moneda, la tasa de morosidad se ha incrementado en dólares y se ha mantenido estable en guaraníes desde el último reporte. En moneda nacional, se ha constatado una tasa de 4,0% al tercer trimestre del año, similar al reportado en el último IEF y ligeramente por encima de setiembre 2018 (3,9%). En moneda extranjera, la morosidad ascendió a 2,3% a setiembre,

Gráfico II.10
Morosidad por sectores

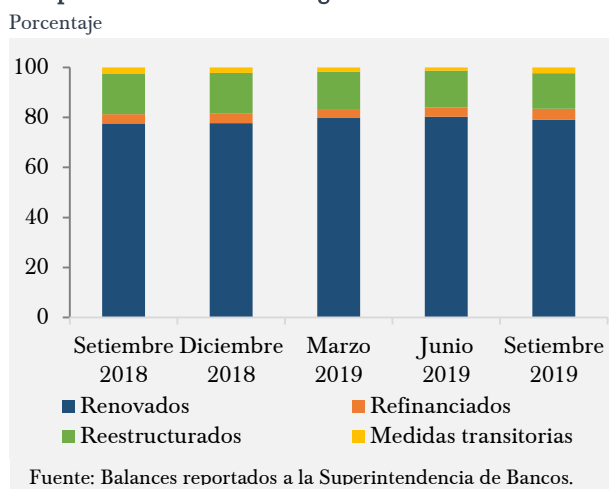


superior al dato registrado en el informe anterior (1,7%) y en setiembre del año previo (2,1%).

La morosidad total ha aumentado en la mayoría de los sectores respecto al último informe y al mismo mes del año previo. De esta manera, la tasa de morosidad de la cartera destinada al comercio al por menor, si bien se ha reducido en términos anuales, pasando de 4,5% a 4,2%, es una de las más elevadas a setiembre 2019. Por su parte, la morosidad de los créditos otorgados al comercio al por mayor ha exhibido un incremento de 1,2 p.p. en relación a setiembre 2018, ubicándose en 3,6% en el trimestre de análisis (gráfico II.10).

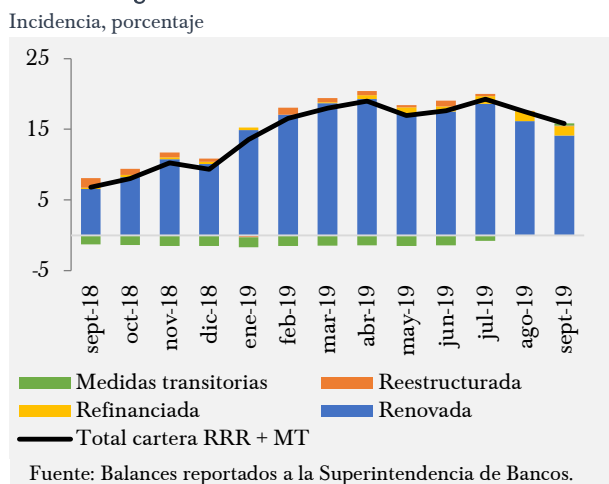
Por otra parte, la estructura de la cartera renegociada se ha mantenido relativamente similar a la presentada en el reporte previo, aunque destacándose el aumento en la participación de las medidas transitorias, pasando de 1,6% a 2,3% (gráfico II.11). A su vez, el saldo de las medidas transitorias se ha incrementado 12,7% interanual a setiembre 2019, luego de haber mostrado una trayectoria decreciente en los últimos dos años. Este aumento se dio a partir de la implementación de un nuevo paquete de medidas transitorias de apoyo a los sectores vinculados a la actividad agrícola y ganadera, disposiciones orientadas a mitigar los efectos adversos provenientes de la coyuntura climática y económica desfavorables⁸.

Gráfico II.11
Composición de la cartera renegociada



Desde el último informe, la cartera renegociada siguió expandiéndose, aunque a un ritmo menor, sobre todo en meses recientes (gráfico II.12). A setiembre 2019, la cartera renegociada registró un aumento de 15,8% interanual, representando el 16% de la cartera total. Por componentes, la cartera renovada verificó la mayor incidencia en el incremento (14,1 p.p.), seguida de la cartera refinanciada (1,3 p.p.) y de las medidas transitorias (0,3 p.p.). Analizando por sectores económicos, el aumento de la cartera renegociada ha estado relacionada principalmente con los créditos renegociados provenientes de los sectores de consumo, construcción, comercio al por mayor y ganadería.

Gráfico II.12
Cartera renegociada



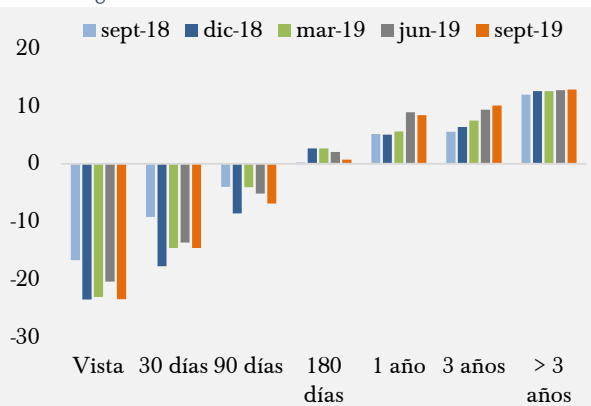
En cuanto a la cobertura del riesgo de crédito, las provisiones totales del sistema representaron el 95,2% de los créditos vencidos a setiembre 2019. Las provisiones totales acumularon un saldo de 2,9 billones de guaraníes, mostrando un crecimiento interanual del 5,9% y representando el 3% de la cartera total del sistema. Por su

⁸ Resolución N° 5, Acta N° 24 del 05.04.2019. Resolución N°1, Acta N° 34 del 13.05.19. Resolución N° 10, Acta N° 43 del 14.06.19. Resolución N° 21, Acta N° 65 del 18.09.19 y sus disposiciones reglamentarias.

Gráfico II.13

Posición del balance agregado del sistema

Billones de guaraníes



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Tabla II.2

VaR de depósitos

Millones de guaraníes

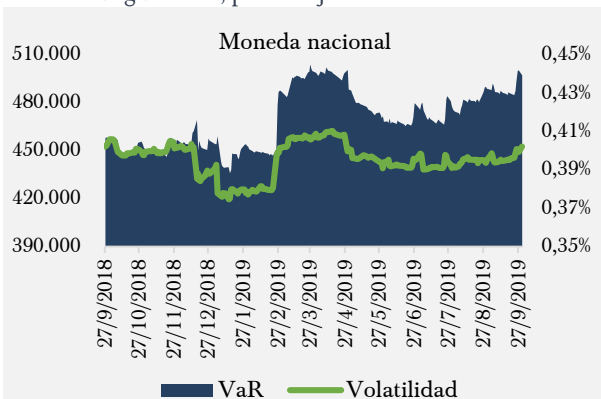
Tipo de Depósito	VaR al 30/09/19	Relación VaR/Depósitos
Moneda Nacional (MN)	496.771	0,94%
Moneda Extranjera (ME)	468.037	1,07%
Depósitos MN + ME	755.324	0,78%

Fuente: Cálculos realizados por la Superintendencia de Bancos.
Nota: El VaR se calculó considerando las últimas 252 observaciones.

Gráfico II.14

VaR de los depósitos

Millones de guaraníes, porcentaje



Fuente: Cálculos realizados por la Superintendencia de Bancos.

parte, las previsiones específicas constituyen el 67,9% de las previsiones totales y las genéricas representan el 32,1% a setiembre 2019.

Riesgo de liquidez

Descalce de plazos

El descalce de plazos es una característica propia de la intermediación financiera, donde se obtienen recursos a corto plazo y se conceden préstamos a más largo plazo. Al tercer trimestre 2019, la posición acumulada del sistema financiero para los plazos más cortos (hasta 90 días) se ha mantenido descubierta, mostrando una gradual disminución a plazos mayores. A plazos más largos, la posición acumulada se ha mantenido cubierta y, en su mayoría, en niveles superiores a los registrados en trimestres anteriores (gráfico II.13).

A pesar del riesgo de liquidez que proviene del descalce de plazos, este se compensa con la tenencia de otros tipos de instrumentos que le otorgan financiación adicional. Al respecto, las entidades financieras tienen en su poder Instrumentos de Regulación Monetaria (IRM) y Bonos del Tesoro los cuales son relativamente líquidos y pueden ser utilizados en caso de necesidad. A setiembre 2019, el saldo de IRM y Bonos del Tesoro y AFD asciende a 14,5 billones de guaraníes (2.282,5 millones de dólares), registrando una reducción interanual de 8,3%. Por ende, el riesgo de liquidez producto del descalce de plazos se mantiene bastante limitado.

Depósitos de los bancos y Valor en Riesgo

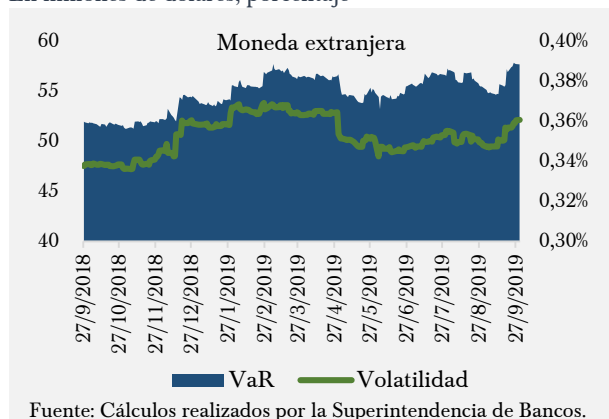
Una forma de medir aspectos referentes a la volatilidad de los depósitos es a través del *Value at Risk* (VaR), el cual se calcula mediante técnicas estadísticas y representa la máxima caída probable de la cartera de depósitos, en un determinado horizonte de tiempo con un cierto nivel de confianza y en condiciones normales de mercado⁹.

Se ha calculado la volatilidad de los depósitos por tipo de moneda, entendiéndose ésta como la desviación estándar de los retornos diarios de los depósitos y, posteriormente, se ha calculado el VaR (tabla II.2). En guaraníes, no se han verificado variaciones significativas de los depósitos a setiembre 2019, alcanzándose una volatilidad de 0,40% y un VaR de 496.771 millones de guaraníes (0,94% de los depósitos en moneda local) (gráfico II.14). Respecto a las

⁹ Mayores detalles de la metodología se encuentran en el Informe de Estabilidad Financiera de octubre 2016 (pág. 48). <https://www.bcp.gov.py/informe-de-estabilidad-financiera-i103>

Gráfico II.15
VaR de los depósitos

En millones de dólares, porcentaje

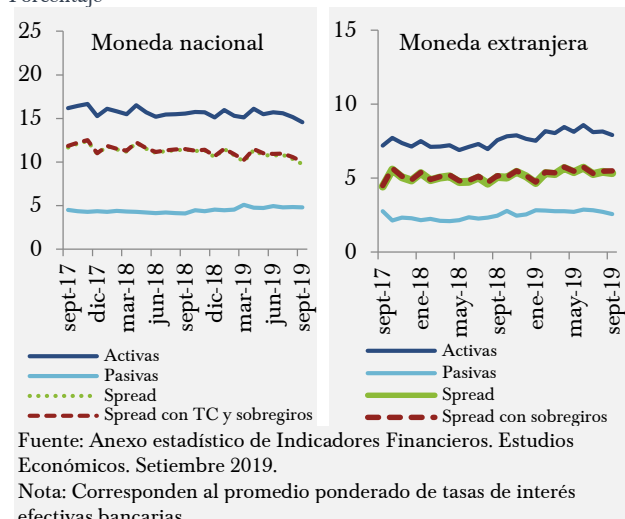


variaciones diarias, las reducciones más importantes del nivel de depósitos fueron 0,83% en octubre 2018, 0,76% en enero 2019 y 0,80% en julio 2019. Comparando con el último IEF, se verificó una volatilidad superior de los depósitos (0,41%) y el VaR ascendió a 499.416 millones de guaraníes (0,95% de los depósitos en moneda local).

Por su parte, en moneda extranjera, los depósitos alcanzaron una volatilidad de 0,36% y un VaR de 57,7 millones de dólares al tercer trimestre 2019 (1,07% de los depósitos en dólares). En cuanto a las variaciones diarias, las disminuciones más importantes del nivel de los depósitos en dólares fueron 1,15% en diciembre 2018, 0,75% en marzo 2019 y 0,78% en julio 2019 (gráfico II.15). Respecto al informe previo, se observó una volatilidad similar para los depósitos en dólares (0,36%) y un VaR de 56,5 millones de dólares a marzo 2019 (0,99% de los depósitos en esa moneda).

Gráfico II.16
Diferenciales de tasas de interés por moneda

Porcentaje



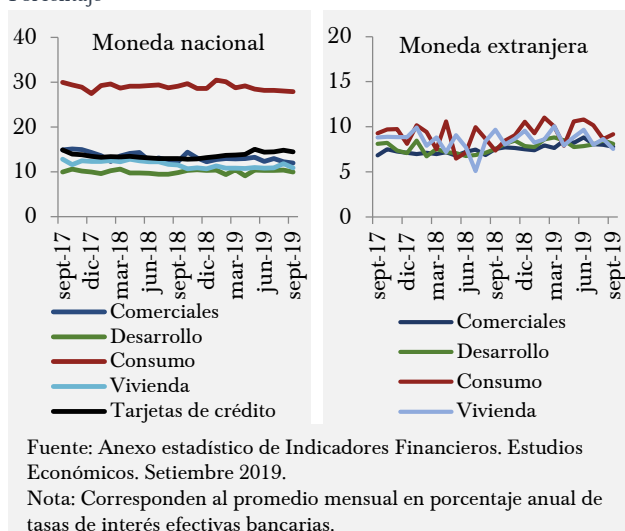
Riesgo de mercado

- **Tasas de interés**

Desde el último informe, el margen de tasas de interés ha disminuido en moneda local y ha aumentado levemente en dólares. Así, en guaraníes, se registró una reducción de 0,2 p.p. en el diferencial del promedio de tasas de interés, ubicándose en 10% a setiembre 2019 (incluye sobregiros y tarjetas de crédito). Por otro lado, el diferencial de tasas en moneda extranjera exhibió un ligero aumento desde el último reporte (0,1 p.p.) hasta alcanzar el valor de 5,5% (gráfico II.16).

Gráfico II.17
Tasas de interés activas por sectores

Porcentaje



Respecto a un año atrás, el spread de tasas bancarias en moneda nacional disminuyó 1,5 p.p., comportamiento relacionado con la reducción de las tasas activas y el aumento observado en las tasas pasivas. De esta manera, se ha constatado reducciones en la mayoría de los sectores al comparar con las tasas presentadas en setiembre del año previo (gráfico II.17). Este comportamiento de las tasas activas es coherente con la reducción de la tasa de política monetaria (TPM) durante el 2019. Las tasas de interés que mostraron mayores disminuciones anuales corresponden a los préstamos comerciales, de consumo y créditos para la vivienda.

En lo que refiere al diferencial de tasas en dólares, se ha observado un leve incremento en términos interanuales (0,3 p.p.), explicado especialmente por el mayor incremento de las tasas activas en relación a las pasivas. Por sectores, se ha observado un aumento en las tasas de

Tabla II.3
Posición de cambios del sistema financiero

Millones de dólares

Setiembre 2019			
	Bancos	Financieras	Total
Activos en ME	9.569,0	238,0	9.807,0
Pasivos en ME	9.145,0	244,0	9.389,0
Posición cambiaria	424,0	-6,0	418,0
Marzo 2019 (IEF anterior)			
	Bancos	Financieras	Total
Activos en ME	9.567,2	218,3	9.785,5
Pasivos en ME	9.178,7	222,5	9.401,3
Posición cambiaria	388,5	-4,2	384,2

Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos

Tabla II.4
Metodología VaR – Value at Risk

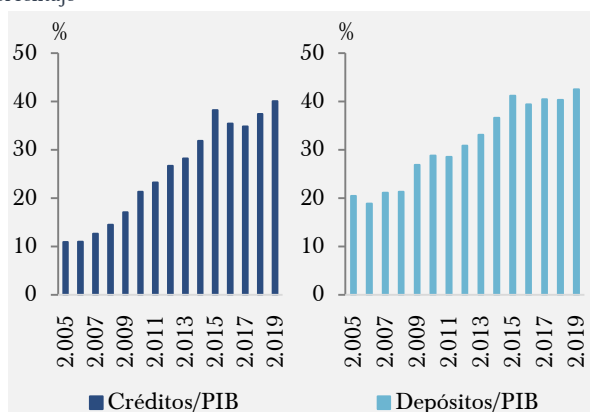
Metodología VaR	Paramétrico	EWMA
VaR Bancos al 30/09/19 (en USD)	1.361.076	1.527.656
Relación = VaR Bancos/PE (en %)	0,06%	0,07%
PE Bancos (setiembre 2019)	2.342.931.053	

Fuente: Cálculos realizados por la Superintendencia de Bancos.

Nota: PE: Patrimonio efectivo.

Gráfico II.18
Ratio de créditos y depósitos sobre el PIB

Porcentaje



Fuente: Anexo estadístico del informe económico del Banco Central.

Nota: los datos de créditos y depósitos corresponden a bancos y financieras. Datos a setiembre de cada año.

la mayoría respecto al año anterior, especialmente en préstamos al consumo que fue levemente atenuado por la reducción de las tasas de los créditos a la vivienda.

- **Tipo de cambio**

Posición de cambios

Al tercer trimestre 2019, el riesgo cambiario por descalce se ha mantenido controlado a nivel agregado. Al respecto, si bien las financieras presentaron un leve descalce en moneda extranjera, el sistema financiero en su conjunto presentó una posición de cambios positiva. Esto implica que el sistema financiero posee una mayor cantidad de activos en relación a pasivos en moneda extranjera (tabla II.3).

Tipo de cambio y Valor en Riesgo

Para analizar la exposición de las entidades al riesgo de tipo de cambio se han utilizado dos tipos de VaR¹⁰: el método de varianza-covarianza o paramétrico y la media móvil exponencial ponderada (EWMA, por sus siglas en inglés¹¹).

El VaR paramétrico fue calculado utilizando como dato la posición en moneda extranjera de las entidades y se asignó el mismo peso a todas las observaciones para el cálculo de la volatilidad del tipo de cambio. Con el método EWMA, se asignó mayor peso a las últimas observaciones, a fin de incluir las tendencias más recientes sobre el resultado del indicador¹².

A setiembre 2019, los resultados del VaR paramétrico y del modelo EWMA han mostrado que la máxima pérdida potencial que se podría observar por variaciones del tipo de cambio representaron el 0,06% y 0,07% del patrimonio de los bancos, respectivamente. Los resultados obtenidos con ambos métodos podrían considerarse moderados dado el patrimonio efectivo de las entidades. En relación al informe anterior, los resultados a setiembre 2019 se encuentran por encima de la máxima pérdida potencial exhibida en el último IEF de 935.600 dólares con el VaR paramétrico (0,04% del patrimonio) y 969.531 dólares con el modelo EWMA (0,04% del patrimonio) (tabla II.4).

¹⁰ Para el cálculo del VaR con ambas metodologías se utilizan las últimas 252 observaciones y un nivel de confianza del 99%.

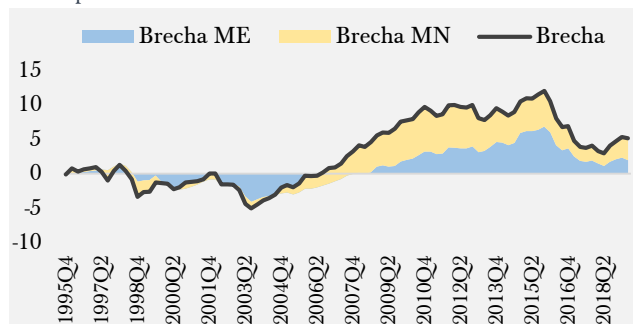
¹¹ Exponentially Weighted Moving Average.

¹² Administración del Riesgo de tipo de cambio. Guía metodológica. Superintendencia de Bancos. Octubre 2017.

<https://www.bcp.gov.py/riesgo-financiero-i449>

Gráfico II.19
Brecha crédito sobre PIB

Puntos porcentuales



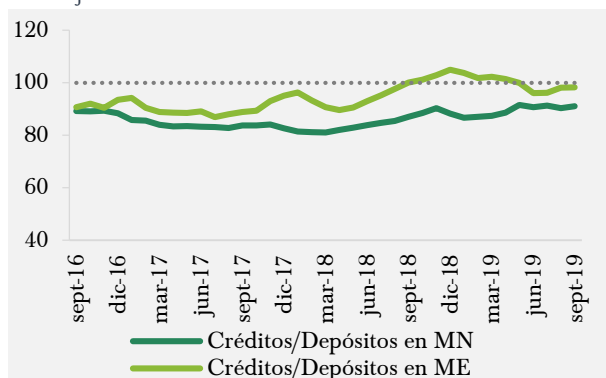
Fuente: Elaboración propia.

Notas:

- 1/ Los datos utilizados corresponden al periodo 1995q1-2019q2.
- 2/ En el cálculo de la tendencia se utilizó la metodología recomendada por Basilea, con filtro HP asimétrico y parámetro de suavización 400mil con datos trimestrales.

Gráfico II.20
Ratio créditos sobre depósitos

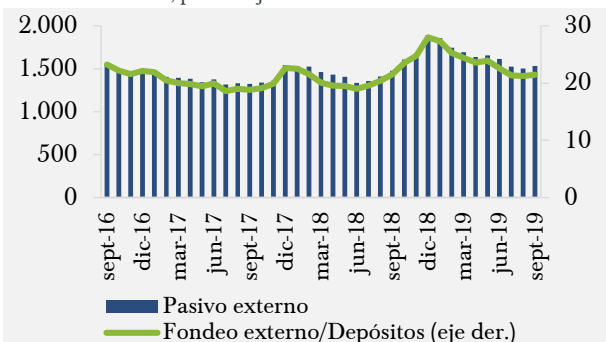
Porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Gráfico II.21
Ratio fondeo externo sobre depósitos

Millones de dólares, porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

- Notas: 1/ Los datos corresponden a bancos y financieras en moneda extranjera. 2/ El fondeo externo corresponde a la suma de préstamos directos y bonos emitidos en el exterior. 3/ Los depósitos corresponden al sector público y privado.

d) Indicadores de estabilidad financiera

A continuación, se presentan los indicadores que permiten monitorear la acumulación de riesgos sistémicos en el sistema financiero.

Ratio de crédito sobre el PIB. Con datos a setiembre 2019, la relación de créditos otorgados por bancos y financieras al sector público y privado sobre el PIB ascendió a 40,1% en términos nominales, 2,7 p.p. por encima de la relación observada en el mismo mes del año previo (37,4%) (gráfico II.18)¹³. El aumento de la relación es explicado especialmente por un mayor dinamismo de los créditos en términos interanuales respecto al desempeño reciente de la actividad económica.

Brecha crédito sobre PIB. El cociente crédito sobre PIB se encuentra por encima de su nivel de largo plazo, generando una brecha positiva (5,1 p.p.). Al desagregar por monedas, la brecha es mayor en moneda nacional (3,2 p.p.) que en moneda extranjera (1,9 p.p.) (gráfico II.19) (Recuadro I).

Ratio de depósitos sobre el PIB. A setiembre 2019, la relación de depósitos totales recibidos en el sistema financiero del sector público y privado sobre el PIB fue del 42,5%, por encima de la cifra verificada en setiembre 2018 (40,3%)¹⁴ (gráfico II.18). En el último año, la relación se ha incrementado impulsado por el mayor aumento de los depósitos en bancos y financieras.

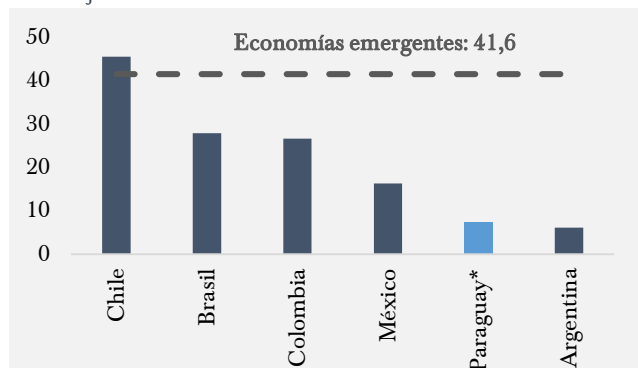
Ratio de créditos sobre depósitos. Desde el último informe, los créditos han continuado siendo fondeados en su mayor parte por depósitos (gráfico II.20). En moneda nacional, los créditos representaron el 91,1% de los depósitos en la misma moneda, superior en 3,6 p.p. al ratio observado en el IEF publicado en mayo 2019. En dólares, la relación presentó una reducción de 4 p.p. ubicándose en 98,2% (102,2% IEF anterior).

Ratio de fondeo externo sobre depósitos. El fondeo externo forma parte del pasivo no tradicional, que incluye los préstamos directos del exterior y los bonos emitidos en el exterior. A setiembre 2019, el fondeo externo representó el 21,5% de los depósitos del sistema en moneda extranjera, por debajo del reportado en el informe anterior (24,4%) y similar a lo observado en setiembre del año previo (gráfico II.21).

¹³ En el mismo periodo, la relación de crédito bancario al sector privado sobre el PIB representó el 36,8% en términos nominales.

¹⁴ Al tercer trimestre, la relación de depósitos bancarios provenientes del sector privado sobre el PIB asciende a 33,3%.

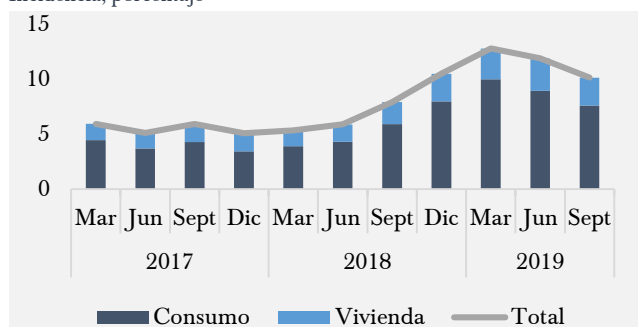
Gráfico II.22
Deuda de los hogares
Porcentaje del PIB



Fuente: Elaborado con datos del Bank for International Settlements (BIS) al primer trimestre de 2019 y del BCP.

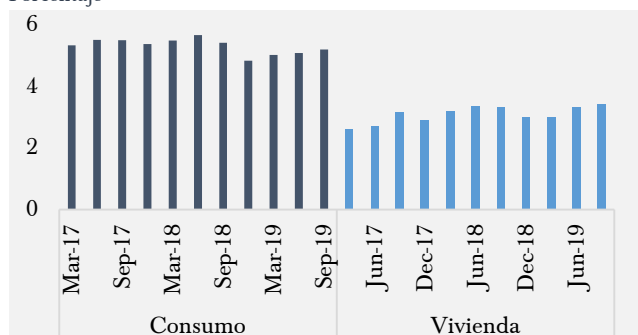
* Los datos de Paraguay incluyen solamente la información disponible, es decir, los créditos otorgados por bancos y financieras, conforme a la Res. N° 1 del 2007.

Gráfico II.23
Deuda de los hogares
Incidencia, porcentaje



Fuente: Datos reportados por las entidades a la Superintendencia de Bancos conforme a la Resolución N° 1 del 2007.

Gráfico II.24
Tasas de morosidad - deuda de los hogares
Porcentaje



Fuente: Datos reportados por las entidades a la Superintendencia de Bancos conforme a la Resolución N° 1 del 2007.

e) Endeudamiento de los hogares

El endeudamiento de los hogares en el sistema bancario local representa el 7,4% del PIB, nivel relativamente bajo respecto al de economías emergentes en las que, en promedio, se encuentra en 41,6% del PIB¹⁵ (gráfico II.22).

Desde el IEF anterior, el saldo de la deuda de los hogares a setiembre 2019 registró un incremento de 3,6%, mientras que su desempeño interanual revela una desaceleración de la tasa de crecimiento de 12,8% (marzo 2019) a 10,2% (setiembre 2019). Dicho comportamiento se atribuye al menor ritmo de expansión de los créditos de consumo y de vivienda. En particular, la deuda de consumo contribuyó 7,6 p.p. y la deuda destinada a viviendas, 2,54 p.p. (10 p.p. y 2,8 p.p. en el IEF anterior respectivamente) (gráfico II.23).

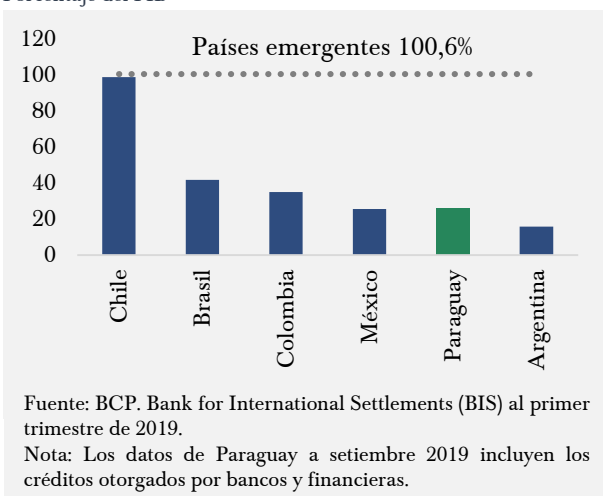
En cuanto a la calidad del crédito, se observó un incremento de la tasa de morosidad de 4,7% en marzo 2019 (IEF anterior) a 4,9% en setiembre. Este comportamiento se atribuye, especialmente, al incremento de los créditos vencidos (7,9%) que aumentaron a un mayor ritmo que los créditos totales (3,6%). Al examinar por componentes, la tasa de morosidad del consumo fue 5,2% en setiembre, superior a la registrada en marzo de este año (5,0%), aunque inferior a la tasa observada doce meses atrás (5,4%). A su vez, el mismo indicador para los créditos de vivienda, se incrementó de 3,0% a 3,4% desde el último informe y se redujo en términos interanuales (5,1% setiembre 2018) (gráfico II.24).

Con respecto a la deuda de consumo, desde enero de 2018 el saldo de la deuda con tarjetas de crédito ha presentado tasas de crecimiento positivas en términos interanuales. Así, el saldo se ha incrementado 6,0% interanual en setiembre 2019. Sin embargo, considerando la variación acumulada desde la implementación de la ley de tarjetas (setiembre 2015), el saldo de la deuda con tarjetas de crédito se contrajo en 1,4%. Por su parte, la tasa de morosidad de las tarjetas de crédito se incrementó en 0,6 puntos porcentuales entre setiembre 2018 (5,0%) y setiembre 2019 (5,6%), comportamiento que se atribuye, especialmente, al mayor aumento de la cartera vencida (21,5%) respecto del crecimiento de la cartera total (6,7%). Por otra parte, el saldo de crédito para la vivienda¹⁶

¹⁵ Los datos de deuda utilizados en el caso de Paraguay contienen solamente los créditos otorgados por los bancos y financieras, no así los otorgados por cooperativas, casas de créditos u otras fuentes de financiamiento de los hogares.

¹⁶ Los créditos de vivienda tienen por objeto financiar la adquisición, ampliación, reparación, construcción y compra de terrenos del deudor. No considera los créditos con fines comerciales.

Gráfico II.25
Endeudamiento de las empresas
Porcentaje del PIB

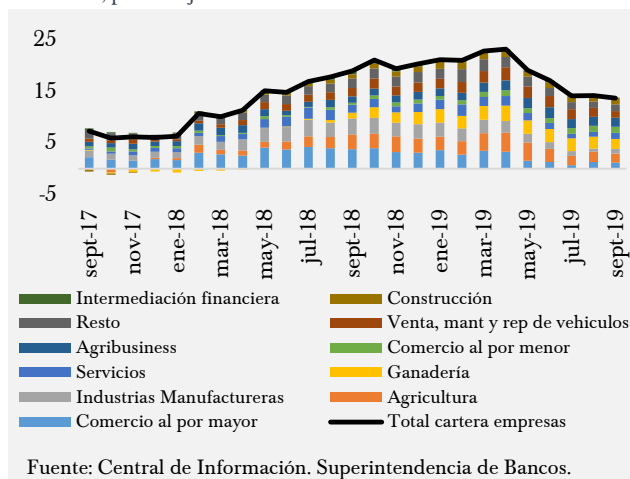


totalizó 405 millones de dólares a setiembre 2019, representando un aumento interanual de 18,7%. Los créditos otorgados a viviendas representan en torno al 3% de los créditos totales, inferior al promedio de la región (15%).

f) Endeudamiento de las empresas

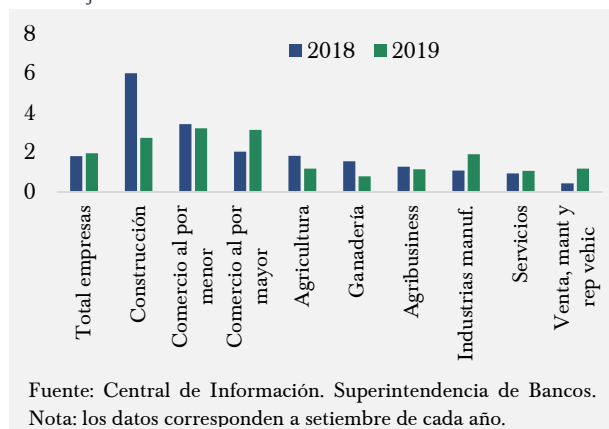
El endeudamiento bancario del sector corporativo se ha incrementado como porcentaje del PIB. Al tercer trimestre de 2019, la deuda de las empresas en bancos y financieras se ubicó en 25,8% del PIB anualizado, señalando un aumento en relación a setiembre 2018 (23,7% del PIB). En economías emergentes esta relación se ubica en 100,6% y el promedio de países de Latinoamérica representa el 40,6% del PIB. Considerando estos dos grupos de países, el endeudamiento corporativo en Paraguay es relativamente bajo (gráfico II.25)¹⁷.

Gráfico II.26
Deuda de las empresas por sectores
Incidencia, porcentaje



Desde el último informe, el endeudamiento de las empresas ha seguido aumentando, aunque con tasas de crecimiento más débiles. A setiembre 2019, los créditos al sector corporativo otorgados por bancos y financieras acumularon un saldo de 61,6 billones de guaraníes (9.655,7 millones de dólares), constituyendo el 64,4% de los créditos totales y representando un aumento de 13,6% en términos interanuales. El incremento de esta cartera se debió, fundamentalmente, a la incidencia positiva de los créditos otorgados a la ganadería (1,9 p.p.), *agribusiness* (1,7 p.p.), agricultura (1,7 p.p.) y venta, mantenimiento y reparación de vehículos (1,3 p.p.) (gráfico II.26).

Gráfico II.267
Morosidad de las empresas
Porcentaje



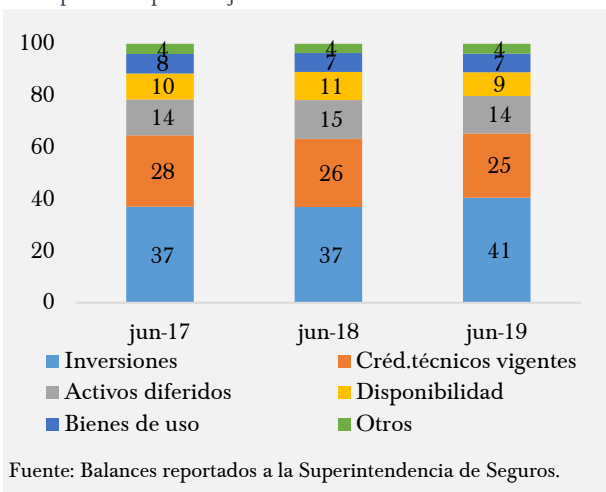
Considerando por tipo de moneda, la deuda empresarial en dólares representó el 54,3% del total a setiembre 2019, que equivale a 14% del PIB. Por sectores económicos, los créditos otorgados a empresas que destinan al sector agrícola y a la construcción están denominados en su mayoría en dólares (83,1% y 54,8%, respectivamente). La deuda en moneda extranjera podría ser una fuente de vulnerabilidad debido a la exposición ante movimientos en el tipo de cambio. Al respecto, el crédito en dólares otorgado a empresas no generadoras de divisas representó el 9,8% de la cartera corporativa a setiembre 2019. En moneda nacional, los créditos otorgados a empresas que destinan sus créditos a la ganadería y al sector servicios se fondean en guaraníes (58% y 53,7%, respectivamente).

Analizando la calidad de la cartera, los créditos vencidos representaron el 2% de la cartera corporativa total a setiembre 2019, levemente superior a la tasa registrada en

¹⁷ La información utilizada para Paraguay solo considera los créditos otorgados por bancos y financieras.

Gráfico II.27
Estructura de activos de las compañías de seguros

Participación en porcentaje



setiembre del año anterior (1,8%). El aumento constatado en la tasa de morosidad se encuentra explicada, en parte, por un mayor crecimiento de la cartera vencida respecto al aumento exhibido en los créditos totales. Por sectores económicos, los créditos destinados al sector de comercio al por menor exhibieron la mayor tasa de morosidad a setiembre 2019 (3,2%), aunque esta cifra se redujo ligeramente respecto al año previo (3,4%). Los sectores de comercio al por mayor e industria presentaron aumentos en relación a setiembre del año anterior, ubicándose en 3,1% y 1,9%, respectivamente (gráfico II.27).

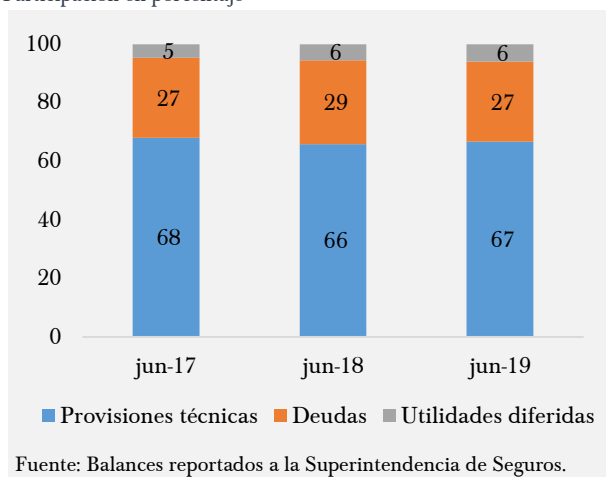
g) Instituciones no bancarias

Compañías de Seguros

Las compañías de seguros se encuentran reguladas y supervisadas por la Superintendencia de Seguros. La industria de seguro está conformada por 36 instituciones, de las que solo 35 reportan actividad comercial.

Gráfico II.28
Estructura de pasivos de las compañías de seguros

Participación en porcentaje

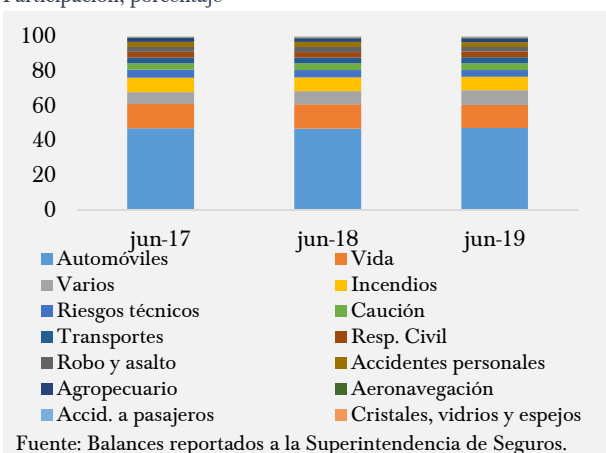


A junio de 2019, fecha de cierre del ejercicio 2018-2019 de las compañías de seguros, los activos totales alcanzaron 3,9 billones de guaraníes (626 millones de USD) y se incrementaron 6,2% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior (junio 2018). Del total de activo, los portafolios de inversiones representaron el 41% del total activo y se ha incrementado en 17% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior.

Los créditos técnicos vigentes representan el 25% del total de activo y han disminuido con relación al ejercicio anterior en 0,5%. Así mismo, los créditos técnicos vencidos se han reducido en torno al 8% en el mismo periodo (gráfico II. 28).

Gráfico II.29
Diversificación de primas por sector

Participación, porcentaje



Por el lado de los pasivos, las provisiones técnicas (Provisiones Técnicas de Seguros y Provisiones Técnicas de Sinistros) constituyen el principal componente y han registrado un incremento de 3,6% con relación a junio de 2018, con una participación del 66,7% en el total de pasivos. Por su parte, las deudas representan el 27,4% y las utilidades diferidas¹⁸ 5,9%; las primeras han disminuido 2,3% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior, mientras que las utilidades diferidas aumentaron en 10,2% (gráfico II.29).

¹⁸ Las utilidades diferidas comprenden ingresos tales como los intereses de financiación de primas, y comisiones sobre primas cedidas en operaciones de reaseguros pasivos y otros, cuya realización se efectuará en el transcurso del ejercicio o ejercicios siguientes aplicando el devengado.

Gráfico II.30
Rentabilidad de las compañías de seguros

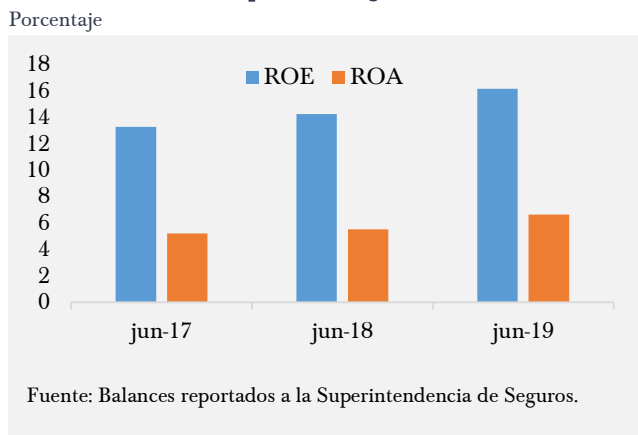


Gráfico II.31
Endeudamiento y rentabilidad

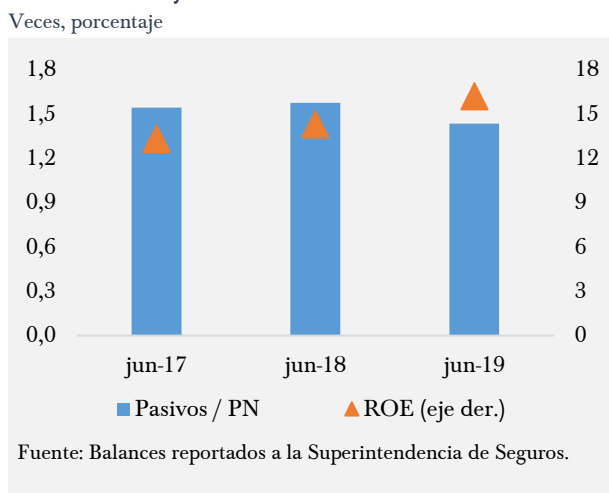
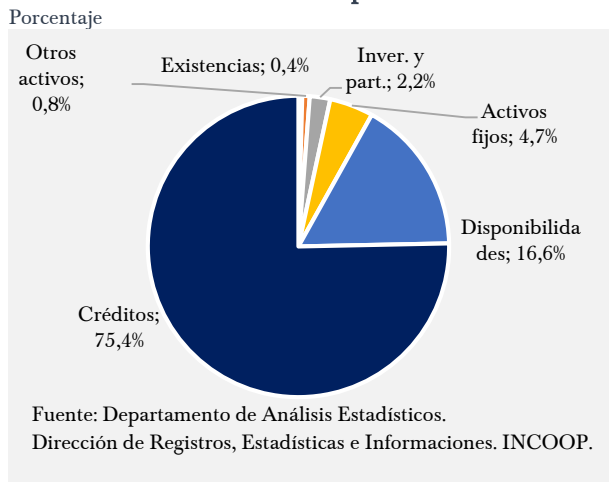


Gráfico II.32
Estructura del activo de las cooperativas



Con referencia a las primas de seguros, las mayores diez compañías de seguros concentran el 68,1% de las primas directas. En tanto, se registran 20 aseguradoras, con participaciones entre 1% y 3%, que cubren un 30,7% del mercado; quedando finalmente 6 aseguradoras para cubrir el 1,2% restante. En cuanto al total de producción de primas totales (Primas Directas y Primas por Reaseguro Local) las mismas han alcanzado 2,6 billones de guaraníes a junio de 2019 (1,1% del PIB).

El crecimiento de las primas directas muestra una evolución descendente, ya que la variación interanual a junio de 2018 fue 8,8%, en tanto que en junio 2019 presentó un crecimiento del 6,0% interanual, reflejado en los favorables rendimientos al tercer trimestre del ejercicio 2018/2019. Los principales riesgos corresponden a automóviles, vida y riesgos varios, los que, en suma, representan el 69% de los riesgos comercializados según primas directas. El resto está más o menos diversificado en varios riesgos relacionados con el sector industrial y comercial (gráfico II.30).

Los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, siguieron exhibiendo una evolución creciente. La utilidad del ejercicio 2019 se incrementó en 27,3% anual respecto al año anterior, superior al crecimiento observado en 2018 (19,2% interanual) (gráficos II.31 y 32).

En cuanto a las razones de eficiencia, los gastos de explotación a junio de 2019 se incrementaron en 4% con respecto al ejercicio anterior, por otra parte, los gastos de producción se incrementaron en 8,9% con relación a junio de 2018.

Cooperativas

En base a los datos proporcionados por el Instituto Nacional de Cooperativismo (INCOOP), institución que regula y supervisa a las cooperativas¹⁹, a continuación se describe la situación financiera a junio de 2019 de las 43 Cooperativas tipo A de Ahorro y Crédito a junio de 2019.

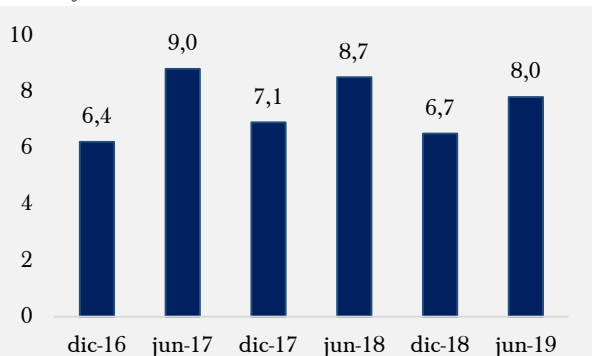
El activo de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito representa el 7,0% del PIB y el 12,6% del activo de bancos y financieras a junio de 2019.

A junio de 2019, el activo de estas cooperativas ascendió a 16,7 billones de guaraníes, lo que indica un aumento de 7% respecto a junio de 2018. Asimismo, el saldo del activo

¹⁹ El INCOOP reportó el activo de 43 cooperativas de ahorro y crédito de las 44 de tipo A.

Gráfico II.33
Morosidad promedio de las cooperativas

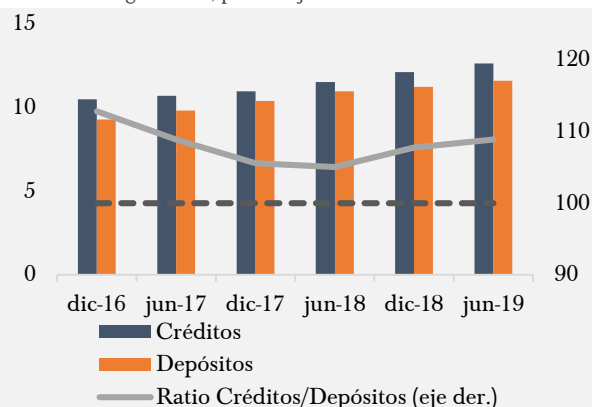
Porcentaje



Fuente: Departamento de Análisis Estadísticos.
Dirección de Registros, Estadísticas e Informaciones. INCOOP.

Gráfico II.34
Créditos y depósitos de las cooperativas

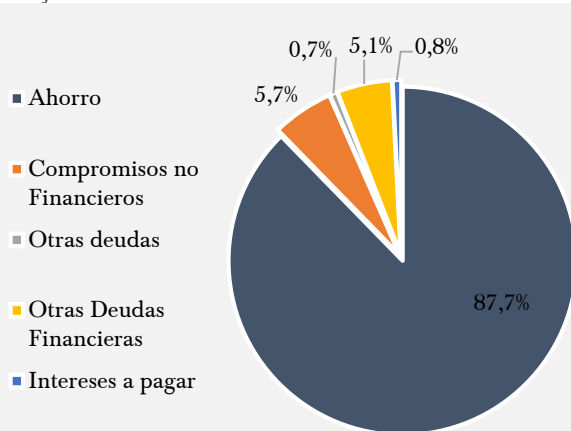
En billones de guaraníes, porcentaje



Fuente: Departamento de Análisis Estadísticos.
Dirección de Registros, Estadísticas e Informaciones. INCOOP.

Gráfico II.35
Estructura del pasivo de las cooperativas

Porcentaje



Fuente: Departamento de Análisis Estadísticos.
Dirección de Registros, Estadísticas e Informaciones. INCOOP.

muestra un incremento del 2,8% durante el primer semestre del 2019. Del total de activos, el 75,4% corresponde a la cartera bruta de créditos, 16,6% a las disponibilidades y el 8% restante del activo está compuesto por activos fijos, inversiones, existencias y otros activos (gráfico II.33).

Al respecto, los créditos otorgados aumentaron en 9,6% en doce meses, totalizando 12,6 billones de guaraníes a junio de 2019. Entre enero y junio de este año el saldo de la cartera de créditos se incrementó en 4,1%. Con relación a la calidad del crédito, la tasa de morosidad ascendió a 8% en junio 2019, inferior en 0,7 puntos porcentuales al cierre del mes de junio de 2018. (gráfico II.34).

El pasivo de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito totalizó 13,2 billones de guaraníes. Los ahorros de los socios representaron 87,7% del total de sus pasivos en junio 2019. Al respecto, el volumen de los ahorros aumentó 16% en junio 2019 con respecto al mismo mes del año anterior. El ahorro a corto plazo (hasta un año) representó 37% del total, el ahorro a la vista 28% y el ahorro a largo plazo (más de un año) representó 35%.

Comparando el comportamiento de los créditos respecto de los ahorros (o depósitos) se puede notar que las cooperativas tienen cierta dependencia de otras fuentes de financiamiento distinta de los depósitos de sus socios. Así, a junio de 2019, el ratio de créditos sobre depósitos se ubicó en 109%, superior al verificado en junio 2018 (105%) (gráfico II.35). Por otra parte, el 12,3% restante del pasivo de las cooperativas es financiado con otras deudas financieras, deudas con cooperativas y compromisos no financieros (gráfico II.36).

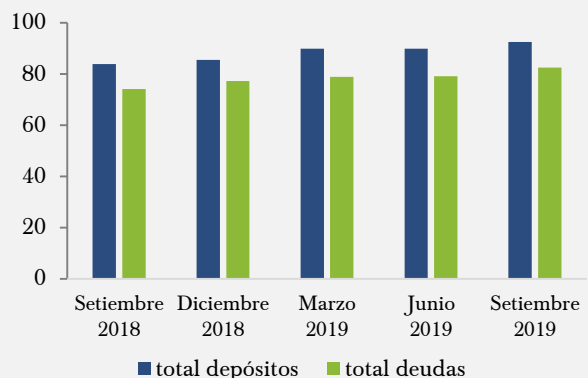
El patrimonio de las cooperativas tipo A de ahorro y crédito ascendió a 3,5 billones de guaraníes en junio 2019, superior en 9,4% respecto al mismo periodo del año anterior

En cuanto a la rentabilidad, al cierre del primer semestre de 2019, las entidades analizadas obtuvieron en su conjunto una rentabilidad de 1,9% con relación a sus activos, superior al del año anterior en 0,5 puntos porcentuales.

Gráfico II.36

Depósitos y deudas totales

En billones de guaraníes

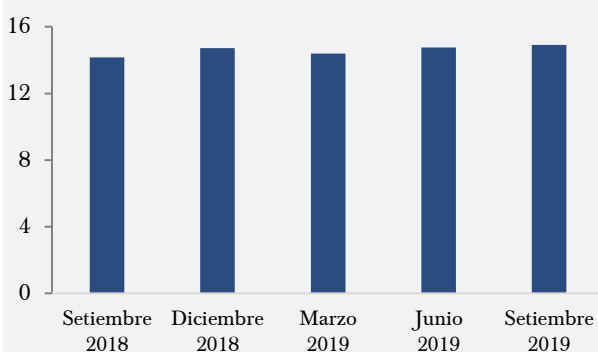


Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos.

Gráfico II.37

Depósitos garantizados

En billones de guaraníes

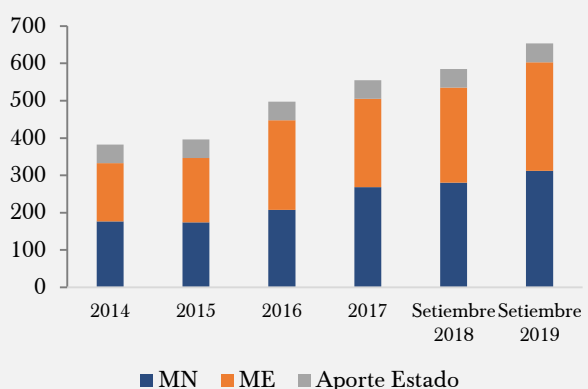


Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos.

Gráfico II.38

Recursos del Fondo de Garantía de Depósitos

Millones de dólares, porcentaje



Fuente: Fondo de Garantía de Depósitos.

MN: Moneda nacional, ME: moneda extranjera.

h) Fondo de garantía de depósitos

El Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) forma parte de la Red de Seguridad Financiera del sistema y su objetivo es garantizar el ahorro de los pequeños depositantes ante un eventual efecto contagio como consecuencia de la caída de alguna entidad financiera, contribuyendo así a la estabilidad financiera. Según la ley 2334/2003 se establece el régimen de garantía de depósitos constituido con financiamiento del Estado y privado para proteger el ahorro del público depositado en entidades financieras privadas. Las obligaciones del BNF están garantizadas por el Estado, por lo tanto, están excluidas de este régimen de seguro de depósitos.

Los depósitos están sujetos a protección hasta el equivalente a setenta y cinco (75) salarios mínimos mensuales en cada entidad financiera por persona física o jurídica. Al tercer trimestre 2019, el límite de garantía de depósitos ascendía a 164,5 millones de guaraníes (USD 25.945,4).

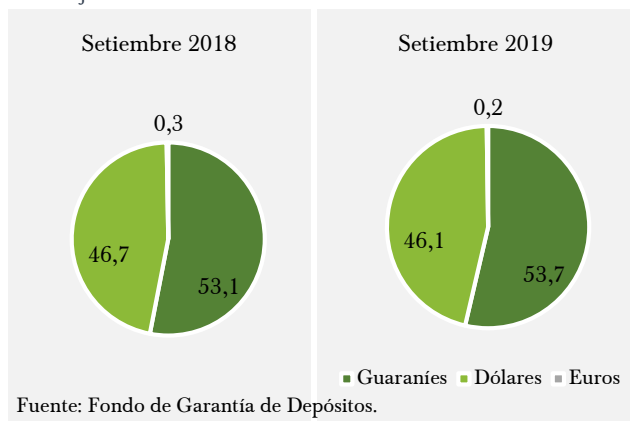
Los datos a setiembre 2019 indican que los depósitos totales garantizados del sistema financiero privado acumularon un saldo de 92,5 billones de guaraníes, revelando un crecimiento interanual de 10,2% y representando el 38,8% del PIB. Por otra parte, la deuda que mantienen los depositantes en bancos y financieras, susceptible de compensación antes del cómputo de la garantía, verificó un aumento interanual de 11,3% a setiembre 2019 (gráfico II.37). De esta manera, los depósitos garantizados una vez deducida la compensación²⁰ alcanzaron la suma de 14,9 billones de guaraníes, mostrando una tasa de crecimiento de 6,6% interanual y representando el 16,1% de los depósitos totales al tercer trimestre del año (gráfico II.38).

Desde el último informe, los recursos del FGD han seguido aumentando, especialmente en moneda extranjera. A setiembre 2019, los recursos del FGD acumularon un valor de 653,3 millones de dólares (1,7% del PIB), mostrando un crecimiento de 11,6% en términos anuales y constituyendo el 27,4% de los depósitos garantizados una vez deducida la compensación (gráfico II.39).

²⁰ Antes de ejecutar el límite de la garantía de depósitos (hasta 75 salarios mínimos), el conjunto de los depósitos de una persona física o jurídica se compensa con la deuda de la misma persona. Cabe aclarar, que la compensación se realiza de manera individual por cada depositante, por tanto, existe un remanente de deuda no compensada. Habiendo incurrido alguna entidad financiera en alguna de las causales que inicia un proceso de resolución, los mecanismos para implementar el citado proceso se detallan en el artículo 18 de la Ley 2334 de fecha 12.12.03.

Gráfico II.39
Aportes al Fondo de Garantía de Depósitos

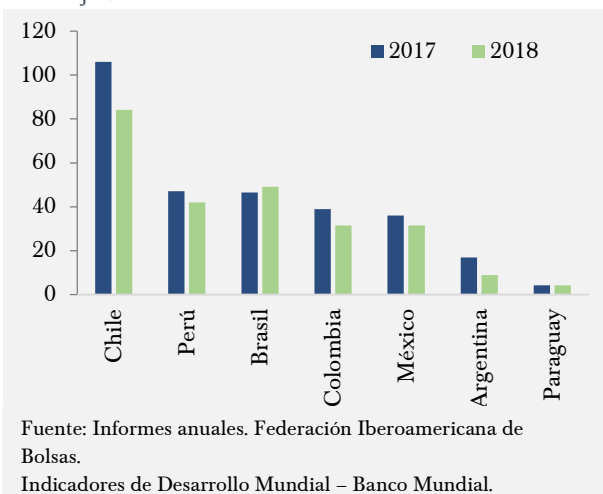
Porcentaje



Por su parte, los aportes de bancos y financieras han acumulado un saldo de 17,4 millones de dólares, exhibiendo un incremento de 2,1% interanual, en línea con el mayor dinamismo registrado en los depósitos del sistema en los últimos meses. Por tipo de moneda, el 53,7% del total aportado se encuentra en guaraníes, el 46,1% en dólares y el restante 0,2% en euros (gráfico II.40). Respecto al objetivo del FGD, la normativa ha establecido la suspensión del cobro de los aportes privados una vez que los recursos del FGD alcancen el 10% de los depósitos totales del sistema financiero privado. A setiembre 2019, los recursos representaron el 4,4% de los depósitos totales garantizados.

Gráfico II.40
Capitalización Bursátil por sectores

Porcentaje del PIB



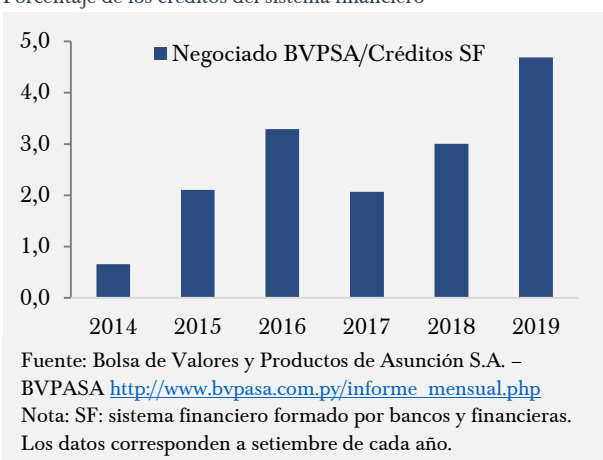
Las inversiones realizadas por el FGD han llevado a un incremento en los rendimientos financieros para el mantenimiento del fondo. Al tercer trimestre del año, los intereses ascendieron a 19,6 millones de dólares, registrando un aumento interanual de 55,6%. La mayor parte de las inversiones se realizan en guaraníes (55,5%) que corresponden a depósitos en el Banco Central, bonos del Ministerio de Hacienda y bonos de la AFD.

i) Mercado de Capitales

El grado de profundidad del mercado de capitales, medido por la capitalización bursátil, ha mostrado una leve moderación en el último año prácticamente en toda la región. Así, en el caso de Paraguay, en el año 2018 la capitalización representó el 4,1% del PIB, ligeramente por debajo de la relación registrada en el 2017 (4,2%). Por sectores, la mayor parte de las operaciones corresponden al sector financiero (84,9%), seguido por comercio al por menor (12,7%) y el sector industrial (1,2%) (gráfico II.41).

Gráfico II.41
Total negociado en la BVPASA

Porcentaje de los créditos del sistema financiero



Por su parte, el total negociado²¹ acumulado a marzo 2019 en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. (BVPASA) ascendió a 1,2 billones de guaraníes, mostrando un incremento de 31,2% interanual y representando el 1,3% de los créditos otorgados por bancos y financieras a marzo 2019 (gráfico II.42). De este valor negociado en la BVPASA, el 57% se realizó en guaraníes y el 43% en dólares. Por tipo de mercado, la mayor parte de las operaciones se realizaron en el mercado secundario (52% del total negociado).

La BVPASA ha mostrado un desempeño positivo en los últimos años, reflejado en la evolución del índice PDV General, aunque con una leve moderación en el último

²¹ El total negociado representa todo lo transado en el mercado primario y secundario.

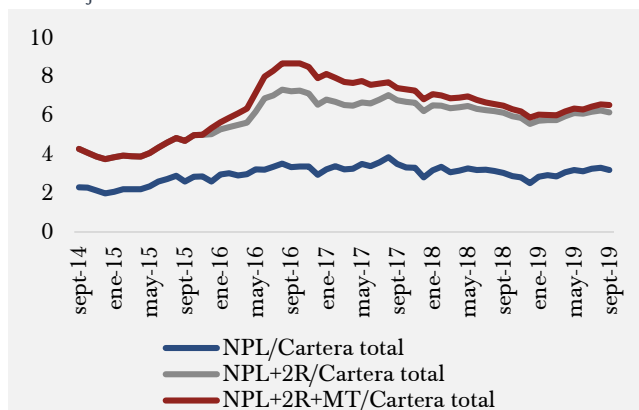
Tabla II.5
Índices bursátiles de la región

País	Índice	sep-17	sep-18	sep-19	Variación (%)	
					2018	2019
Argentina	Merval	21.582	33.462	29.067	55,0	-13,1
Brasil	Ibovespa	65.920	79.342	104.745	20,4	32,0
Chile	IPSA	5.065	5.284	5.059	4,3	-4,2
Colombia	Colcap	1.481	1.506	1.578	1,7	4,8
Paraguay	PDV general	3.316	3.541	3.688	6,8	4,1
Perú	Perú general	16.750	19.564	19.603	16,8	0,2

Fuente: Bloomberg. Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A. – BVPASA. Nota: los datos corresponden al último día hábil del mes.

Gráfico II.42
Calidad del crédito

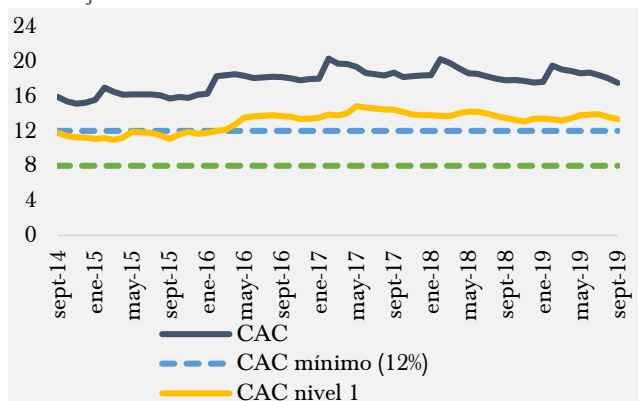
Porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.
Notas: NPL: cartera vencida. RR: cartera refinanciada y reestructurada. MT: medidas transitorias.

Gráfico II.43
Solvencia

Porcentaje



Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

año. Este índice mide la rentabilidad promedio del conjunto de acciones de todas las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.²² Al respecto, el PDV General verificó una variación interanual negativa de 3,3% a marzo 2019, por debajo de la rentabilidad obtenida un año atrás (6,3%). El rendimiento del PDV General se muestra similar a otros índices bursátiles de países de la región (tabla II.5).

j) Indicadores de solidez financiera (ISF)

Con miras a realizar un monitoreo macroprudencial y así determinar los factores de solidez y vulnerabilidad del sistema financiero, se expone en esta sección un análisis de los principales indicadores de solidez financiera (ISF) del Fondo Monetario Internacional²³. Así también, en la tabla III del anexo se presentan todos los indicadores, tanto los básicos como los recomendados.

En cuanto a la calidad del activo, como ya se señaló en la sección de riesgo de crédito, la tasa de morosidad de bancos y financieras asciende a 3,2% en setiembre de 2019, por encima del valor de 3,0% de setiembre 2018 y de lo observado en el IEF anterior (2,9% a marzo 2019). De igual manera, la morosidad más estresada que incluye a la cartera refinanciada, reestructurada y de medidas transitorias ha mostrado un comportamiento ascendente desde el último informe, resultado que se debió, en parte, a la implementación de las medidas transitorias de apoyo al sector agrícola y ganadero (gráfico II.43).

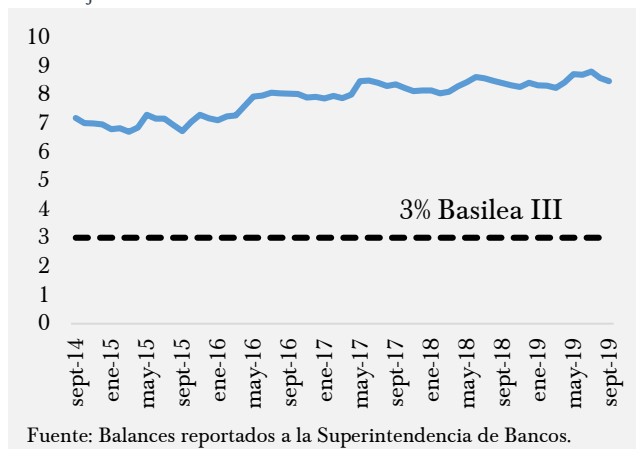
Las provisiones totales sobre la cartera vencida del sistema vienen mostrando una tendencia descendente y las mismas ascendieron a 95,2% a setiembre de 2019. Este valor es inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior (105,4%).

Por otro lado, los indicadores de solvencia se encuentran en niveles que superan con holgura los requerimientos mínimos de suficiencia de capital. Al respecto, el ratio de capital principal (nivel 1) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo se encuentra en 13,3%, inferior al 13,5% de setiembre del año anterior y por encima del mínimo regulatorio del 8%. El capital regulatorio (nivel 1 + nivel 2) sobre activos y contingentes ponderados por riesgo

²² El índice se calcula considerando la variación de precio y el cobro de dividendos correspondiente a cada acción en un lapso de tiempo. El PDV General incluye tanto a empresas pequeñas, medianas y grandes, otorgando a cada una de ellas igual ponderación. Es un indicador que refleja en forma resumida el comportamiento del mercado accionario de la BVPASA. Fuente: Valores Casa de Bolsa.

²³ “Indicadores de solidez financiera: Guía de compilación.” Fondo Monetario Internacional. 2006. <http://fsi.imf.org/>

Gráfico II.44
Apalancamiento
Porcentaje

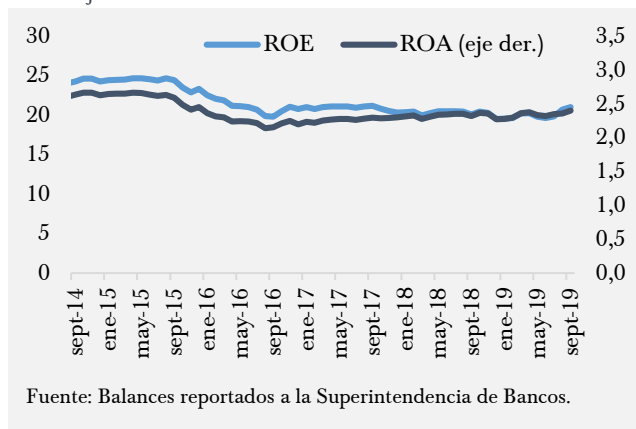


se situó en 17,5% a setiembre de 2019, muy por encima del mínimo exigido del 12% (gráfico II.44).

Así también, el apalancamiento del sistema expresado por la relación de capital de nivel 1 sobre activos totales se incrementó desde el IEF anterior de 8,2% a 8,5% (setiembre 2019), por encima de la recomendación de Basilea III (3%). Respecto a doce meses atrás, el índice aumentó marginalmente (0,1 p.p.) (gráfico II.45).

Con relación a la rentabilidad, los distintos indicadores han exhibido una tendencia a la baja en la última década. A pesar de esto, los datos más recientes a setiembre 2019 señalaron un nivel del ROE de 21,0%, levemente superior al registrado en el mismo periodo del año anterior (20,1%). De manera similar, el ROA a setiembre de 2019 (2,4%) se incrementó marginalmente con relación al nivel registrado doce meses atrás (2,3%) (gráfico II.46).

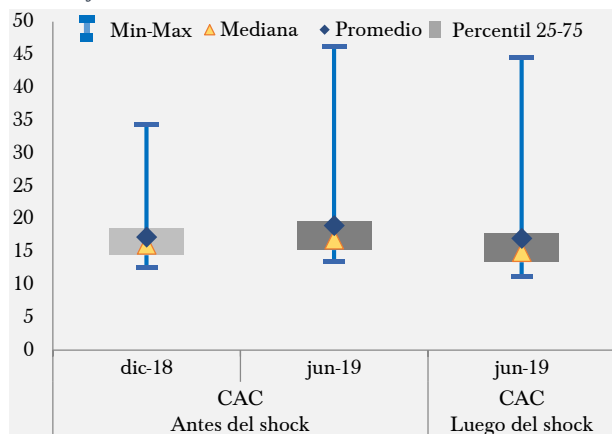
Gráfico II.45
Rentabilidad
Porcentaje



Con relación a la liquidez, el ratio activos líquidos sobre activos totales se ubicó en 6,4% en setiembre 2019, inferior al nivel observado en el mismo mes del año anterior (6,8%), mientras que el ratio de activos líquidos sobre depósitos a la vista aumentó 0,3 p.p. al alcanzar en setiembre el nivel de 16,5%.

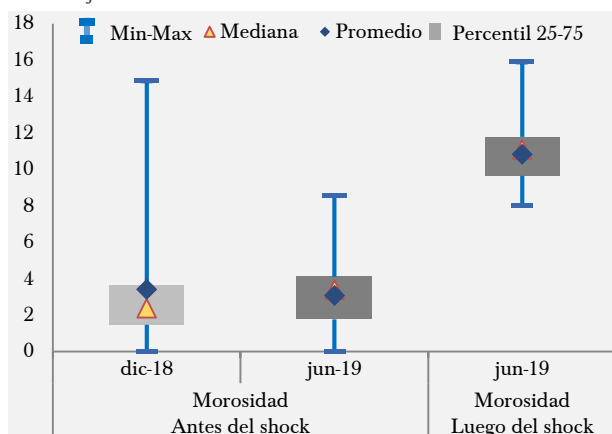
III. Pruebas de tensión

Gráfico III.1
 Efecto del shock de riesgo de crédito en el CAC
 Bancos, junio 2019
 Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.
 Nota: el capital regulatorio es 12%.

Gráfico III.2
 Efecto del shock de riesgo de crédito en la morosidad
 Bancos, junio 2019
 Porcentaje



Fuente: Elaboración propia.
 Nota: el capital regulatorio es 12%.

Los ejercicios de pruebas de estrés para el sistema financiero se aplican a 25 entidades de intermediación financiera, desagregadas en 17 bancos y 8 entidades financieras. Las pruebas de estrés aplicadas al sistema financiero se realizan bajo el enfoque metodológico de abajo hacia arriba (*bottom-up*) que considera el impacto de los shocks en cada entidad de manera individual, lo que permite identificar las instituciones financieras más vulnerables.

Las pruebas de tensión indican que el sistema bancario y de empresas financieras continúan en una posición de solvencia adecuada ante la posibilidad de ocurrencia de shocks extremos, aunque con baja probabilidad de ocurrencia. El análisis de las pruebas se concentra en variables relacionadas a la solvencia y liquidez de las instituciones supervisadas por la Superintendencia de Bancos. Los resultados sirven como indicadores del efecto que podrían tener los shocks simulados sobre las variables pertinentes.

Los shocks se simulan a través de la construcción de escenarios hipotéticos. Estos escenarios tienen su origen en una matriz de riesgos construida con datos macro financieros para, finalmente, simular un shock sobre la liquidez del sistema. Los datos utilizados, a junio 2019, provienen de informaciones remitidas al ente supervisor y del “Boletín Estadístico y Financiero” de la Superintendencia de Bancos.

Shocks de solvencia

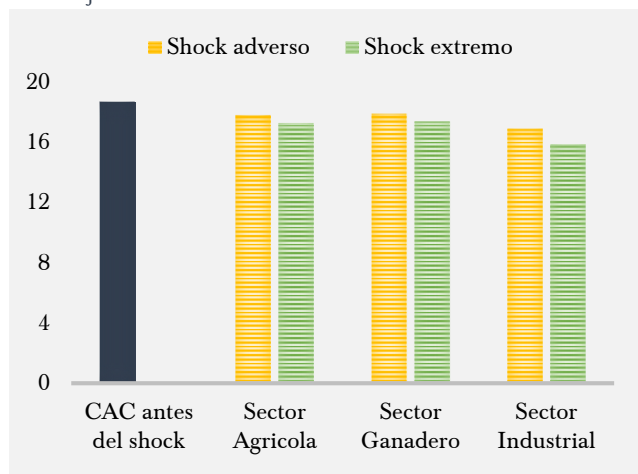
El coeficiente de adecuación de capital (CAC) es el indicador principal de solvencia de las entidades financieras que indica la relación entre el patrimonio efectivo y los activos y contingentes ponderados por riesgo²⁴. De conformidad a las normas establecidas por las autoridades del BCP, se exige que las entidades mantengan como mínimo un CAC de 12%. El CAC de los bancos y financieras antes de las simulaciones es del 18,7% y 17,5% respectivamente.

Al respecto, para la evaluación de la solvencia del sistema financiero, se simulan shocks que permiten evaluar los riesgos de créditos y de mercado, ante dos escenarios de

²⁴ Art. 56 de la Ley N°861/96.

Gráfico III.3
Efecto del shock de riesgo de crédito por sectores
Bancos, junio 2019

Porcentaje



Fuente: Elaboración propia

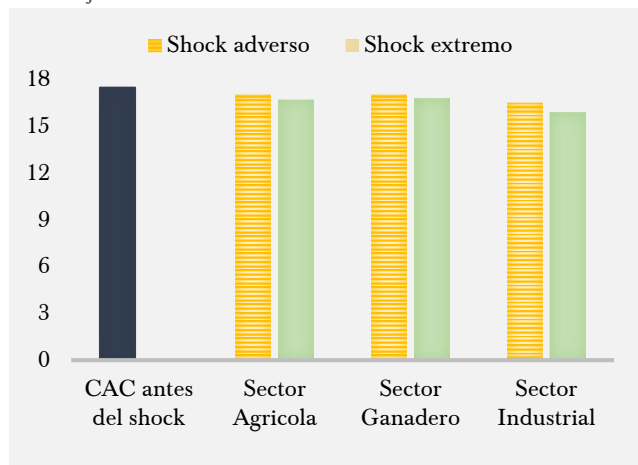
Notas:

CAC = Coeficiente de Adecuación de Capital.

El shock simulado considera la morosidad de la cartera por sectores con respecto a la cartera vigente.

Gráfico III.4
Efecto del shock de riesgo de crédito por sectores
Financieras, junio 2019

Porcentaje



Fuente: Elaboración propia

Notas:

CAC = Coeficiente de Adecuación de Capital.

El shock simulado considera la morosidad de la cartera por sectores con respecto a la cartera vigente.

diferente intensidad: un escenario adverso y otro extremo²⁵.

Análisis de riesgo de crédito

En estas pruebas de tensión, se simulan tres tipos de shocks, en las cuales se observa la reacción del CAC ante un aumento de la cartera vencida.

El primer shock consiste en simular un deterioro de una fracción de la cartera vigente de las entidades del sistema financiero que pasa a constituirse en cartera vencida (gráficos III.1 y III.2).

El resultado de la simulación indica que el CAC, luego del shock extremo, para los bancos se ubicó en 16,7% para los bancos y en 15,8% para las financieras. El sistema, de forma agregada, cumpliría con la exigencia legal luego del shock, no obstante, el promedio de la tasa de morosidad de las entidades bancarias pasó de 2,9% a 10,7% y para las entidades financieras de 5,2% a 12,8%²⁶.

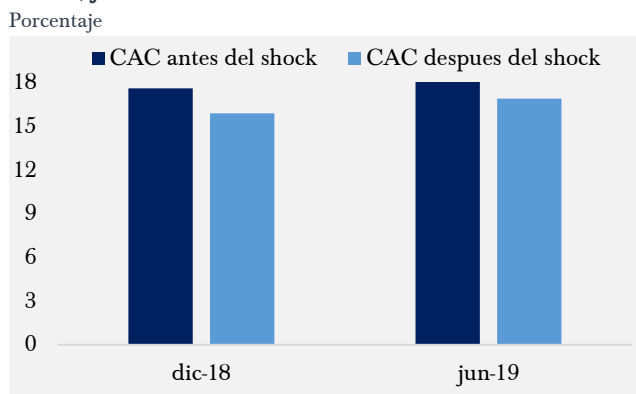
El segundo shock consiste en el deterioro de la cartera vigente de determinados sectores económicos, de tal forma a simular un aumento de la morosidad específica de cada sector. Se han diseñado tres escenarios alternativos: un shock a la agricultura, un shock a la ganadería y uno a la industria. Cada escenario considera el impacto que tiene el shock en un sector específico y el efecto derrame o contagio hacia otros sectores relacionados. El shock específico del sector consiste en simular un deterioro de la cartera vigente utilizando como medida el promedio de la morosidad de ese sector más una o dos desviaciones estándar para simular un shock adverso o extremo, respectivamente. El shock transmitido a otros sectores relacionados considera la medida del shock específico del sector y se pondera por la correlación de la morosidad de ese sector específico con la de otros sectores relacionados. La selección de los sectores relacionados en cada escenario se ha basado en el análisis del Cuadro de Oferta y Utilización (COU) del año 2014 de las Cuentas Nacionales.

Los resultados de la simulación se presentan en los gráficos III.3 y III.4. Con esta simulación, se concluye que el sistema financiero de forma agregada se encuentra en condiciones de cumplir con la exigencia del 12% de capital regulatorio.

²⁵ Definimos el escenario adverso como una desviación estándar de la serie utilizada y el escenario extremo como dos desviaciones estándar de la misma.

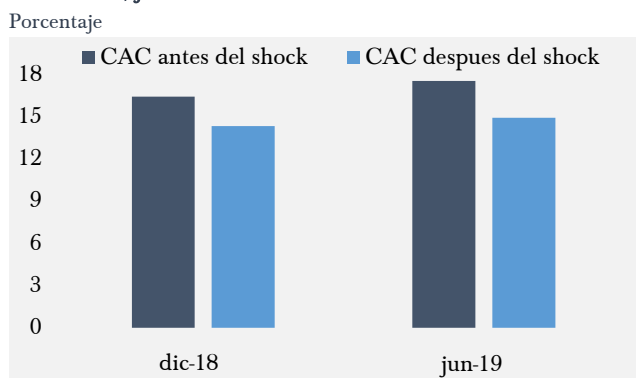
²⁶ Conforme a los datos presentados de acuerdo a la Resolución BCP N° 1 de 2007 (Acta N° 60).

Gráfico III.5
Efecto del shock de riesgo de crédito concentración
Bancos, junio 2019



Nota:
CAC = Coeficiente de Adecuación de Capital.

Gráfico III.6
Efecto del shock de riesgo de crédito concentración
Financieras, junio 2019



Nota:
CAC = Coeficiente de Adecuación de Capital.

El tercer shock simula el deterioro de la totalidad de la cartera de créditos de los cinco mayores deudores de las entidades del sistema, asumiendo que estos deudores incumplen sus obligaciones de pago en cada entidad. Luego de la simulación, los bancos presentan un CAC de 16,9% y las financieras un CAC de 14,9% (gráficos III.5 y III.6).

Considerando el incremento de la cartera vencida luego de las tres simulaciones, se deben realizar nuevas provisiones con el objetivo de cubrir el riesgo de crédito al que se exponen las entidades financieras. La previsión aplicada en el modelo es del 25%²⁷, calculada sobre el valor de las nuevas carteras vencidas. El porcentaje de esta previsión corresponde a la categoría 3, que implica un retraso en el pago de los créditos de 90 a 150 días, conforme a las normativas vigentes.

Análisis de riesgos de mercado

Para evaluar los riesgos de mercado, se realizan simulaciones de una reducción del margen de las tasas de interés y una depreciación del guaraní, contemplando un escenario adverso y otro extremo.

Shock de tasas de interés

La disminución de las tasas de interés afecta la renta neta de las entidades financieras²⁸. Para esta simulación consideramos los vencimientos a distintos plazos de los instrumentos financieros que los bancos colocan (activos) y captan (pasivo) en el mercado. La magnitud del shock simulado está basada en la variación interanual absoluta del diferencial de tasas de interés, sin considerar las tasas de sobregiros y de las tarjetas de crédito. El shock consiste en simular un deterioro de la brecha acumulada a un año.

El resultado agregado del sistema, luego del shock, indica que el CAC se ubicó por encima del mínimo legal requerido (gráficos III.7 y III.8).

Shock de tipo de cambio

Las variaciones del tipo de cambio afectan el valor en guaraníes de los activos y los pasivos de los bancos que se encuentran en moneda extranjera. Se simulan dos efectos

²⁷ Resolución N°1, Acta N°60 de 28.09.2007. Resolución N°37, Acta N°72 de 29.11.2011.

²⁸ La renta neta es la diferencia entre el ingreso generado por los activos y los gastos ocasionados por los pasivos. Las variaciones en la renta neta se generan por el cobro y pago de intereses. Para analizar el efecto del flujo de intereses neto sobre la renta neta, se calcula la diferencia individual por plazos y la diferencia acumulada del flujo de intereses.

Gráfico III.7
Efecto del shock de tasa de interés
Bancos, junio 2019

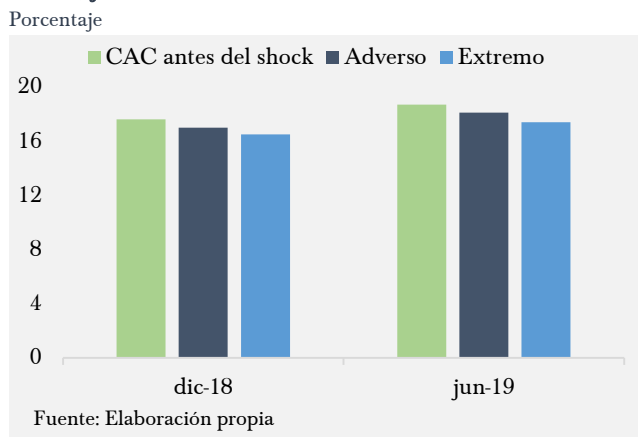


Gráfico III.8
Efecto del shock de tasa de interés
Financieras, junio 2019

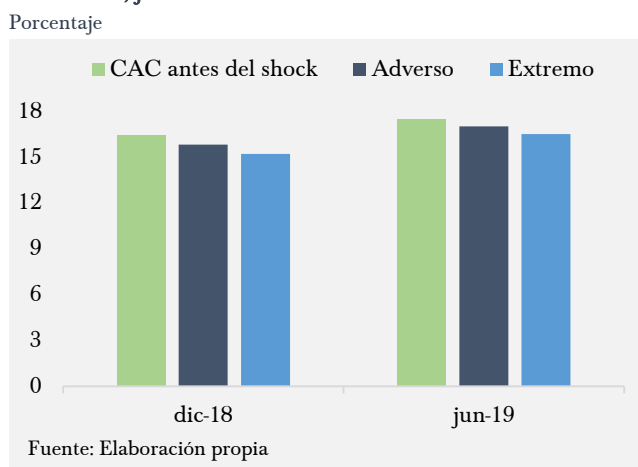
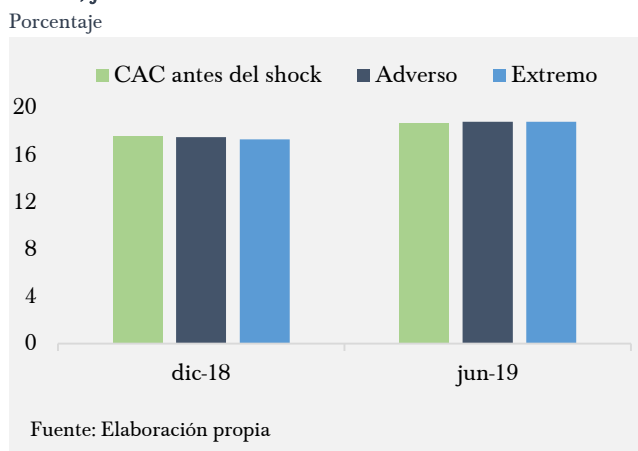


Gráfico III.9
Efecto del shock de tipo de cambio
Bancos, junio 2019



causados por una variación del tipo de cambio nominal del guaraní con respecto al dólar de Estados Unidos.

De esta forma, el shock consiste en simular una depreciación del tipo de cambio que presenta un efecto directo y otro indirecto sobre el CAC. La magnitud del shock se determina en función de la variación interanual del tipo de cambio señalado observada históricamente.

El efecto directo es el que resulta del descalce en la posición neta de cada entidad, es decir, entre la posición activa y la posición pasiva en moneda extranjera. Luego de la simulación extrema, el CAC de los bancos asciende a 20,0% y el de las financieras a 17,8%.

El efecto indirecto se refiere a las variaciones del tipo de cambio sobre la solvencia y la capacidad de pago de los agentes endeudados en dólares, principalmente de aquellos prestatarios que reciben sus ingresos en guaraníes.

El shock simula que la depreciación del tipo de cambio afecta a la cartera vigente de préstamos en moneda extranjera, generando que una fracción de la misma, pase a constituirse en cartera vencida.

Luego de la simulación extrema, el CAC de los bancos asciende a 18,8% y el de las financieras a 17,1% (gráficos III.9 y III.10).

Análisis del riesgo de liquidez

Los shocks de liquidez se realizan a través de dos escenarios que consisten en la simulación de retiros proporcionales y diferenciados. Esta prueba mide la capacidad de cada entidad financiera de soportar cinco días de retiros masivos de depósitos, sin contar con una asistencia crediticia externa.

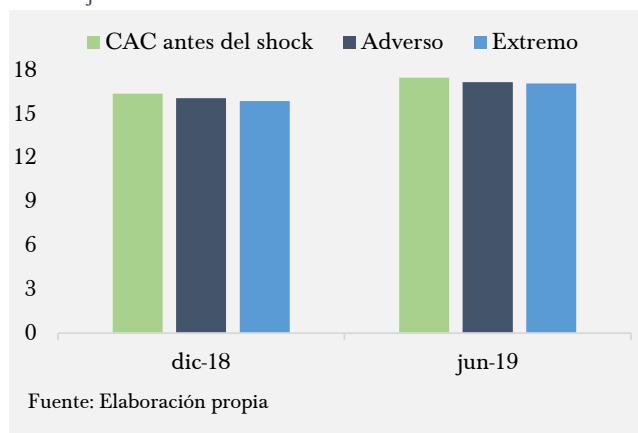
En la prueba de liquidez con retiros proporcionales, se considera un drenaje de liquidez que afecta en la misma proporción a todos los bancos, según sus volúmenes de depósitos a la vista y a plazo. Para cubrir los retiros, se utiliza un porcentaje de los activos líquidos y otro de los activos no líquidos²⁹.

En la prueba de liquidez con retiros diferenciados, en primer lugar, se calcula un indicador que determina el

²⁹ La primera simulación, consiste en un retiro diario de los depósitos a la vista, 10% en guaraníes y 5% en dólares. Para los depósitos a plazo, el retiro sería de 5% en guaraníes y 2,5% en dólares.

Gráfico III.10
Efecto del shock de tipo de cambio
Financieras, junio 2019

Porcentaje



porcentaje de retiro de depósitos diarios, conforme al tamaño del activo de cada entidad. Con ello, los bancos más pequeños estarán expuestos a mayores salidas de depósitos en relación a los bancos más grandes. Esta prueba de tensión considera a los activos totales como una medida de seguridad bancaria. Así, los depositantes perciben que la seguridad bancaria está relacionada con el tamaño del banco aproximado por sus activos totales.

La simulación se realiza sobre depósitos en guaraníes y en dólares, así como sobre los depósitos a la vista y a plazo. Los resultados indican que la liquidez que mantienen las entidades del sistema es suficiente para enfrentar los shocks simulados en el periodo definido.

IV. Sistema de Pagos

Gráfico IV.1
Cantidad de operaciones por sistema

En unidades

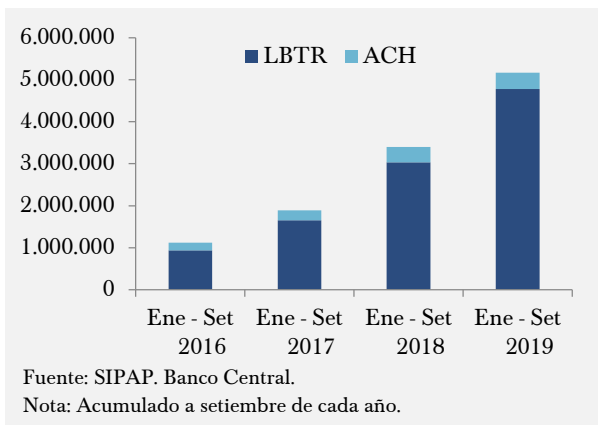


Tabla IV.1
Monto de las operaciones por sistema

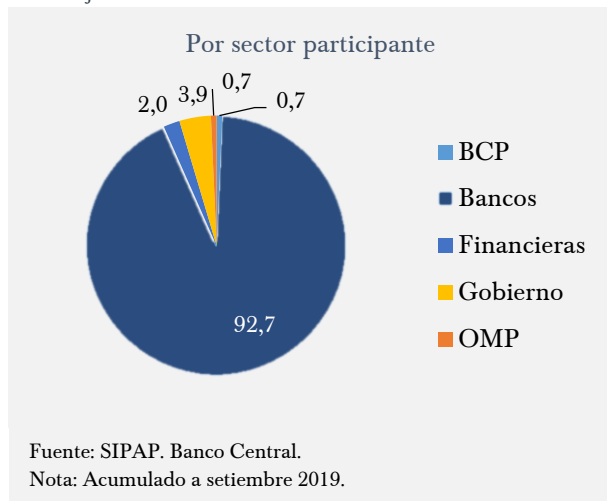
En billones de guaraníes

	LBTR	ACH	Total
2014	1.895	4,2	1.899
2015	1.694	4,3	1.698
2016	1.612	5,5	1.617
2017	1.969	6,1	1.975
2018	2.206	7,0	2.213
Ene - Set 2018	1.617	5,1	1.621,7
Ene - Set 2019	1.959	5,3	1.964,1

Fuente: SIPAP. Banco Central.

Gráfico IV.2
Cantidad de operaciones por sector

Porcentaje



Evolución reciente

Desde el IEF anterior, el sistema de pagos ha continuado funcionando con normalidad, en forma fluida y eficiente, reflejando la mayor aceptación que van ganando los sistemas de pagos electrónicos para realizar transferencias de fondos por parte de la población. Al respecto, las operaciones realizadas en el SIPAP han continuado mostrando una trayectoria creciente tanto en términos de cantidad como en monto de las transacciones (Recuadro II).

A setiembre 2019, el volumen de operaciones a través del sistema de pagos se incrementó significativamente. Con respecto a igual periodo del año anterior, representó un aumento de 52% en términos de cantidad de operaciones y un incremento de 21,1%, en términos de valores (gráfico IV.1). Así, el SIPAP realizó 5.166.579 operaciones equivalentes a 1.964 billones de guaraníes (en términos anualizados, 11 veces el PIB), de las cuales, el 96,5% correspondieron a transacciones de “bajo valor” (menores o iguales a 500 millones de guaraníes) y el 3,5% restante a transacciones de “alto valor” (mayores de 500 millones). Sin embargo, en valores, las transacciones de alto valor representaron 89% del monto transado (gráfico IV.3).

En cuanto a cantidades de operaciones por sistema, 92,5% fueron realizadas por el sistema LBTR, las cuales aumentaron en 57,5% respecto a setiembre 2018. Las restantes (7,5%) fueron realizadas por el sistema ACH y registraron un incremento interanual del 6,0% a setiembre 2019. Así, en términos de incidencia, el aumento de la cantidad total de operaciones (52% interanual) se explica principalmente por la expansión de las operaciones realizadas por LBTR (51,3 p.p.), mientras que la parte restante corresponde a operaciones efectuadas mediante el sistema ACH (0,7 p.p.) durante el periodo analizado.

Con relación al importe de las transacciones realizadas, el 99,7% del total corresponde al sistema LBTR, es decir, 1.959 billones de guaraníes. Al comparar con el acumulado a setiembre 2018, el valor de las operaciones por LBTR se incrementó en 21,2%. Por su parte, las operaciones por ACH totalizaron 5,3 billones de guaraníes a setiembre 2019 (tabla IV.1).

Gráfico IV.3
Cantidad de operaciones por monto y moneda

Porcentaje



De las operaciones realizadas en el SIPAP, el 93,1% se efectuó en moneda nacional y el 6,9% restante en moneda extranjera, principalmente en dólares americanos (99,9%) (gráfico IV.3). Esta información refleja la preferencia y la confianza de los agentes en la moneda nacional para realizar sus transacciones cotidianas.

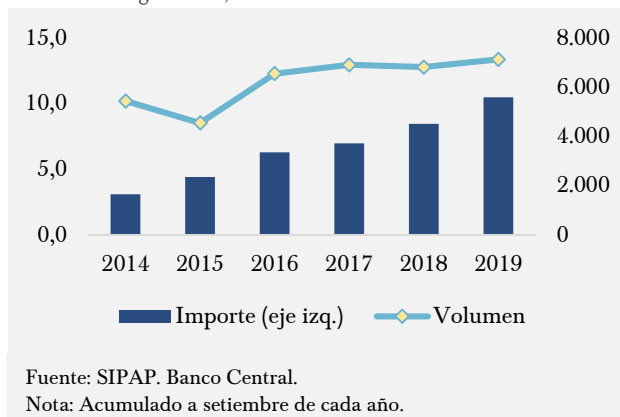
A setiembre 2019, los mayores participantes en cuanto a cantidad de operaciones fueron los bancos (92,7%), en tanto que, en valores, se encuentra en primer lugar el BCP, con el 73,9% del monto total de operaciones (1.452 billones de guaraníes) (gráfico IV.2).

Transferencias entre entidades bancarias y entre clientes

Las transferencias electrónicas que realizan las entidades del sistema financiero, tanto interbancarias como entre clientes han continuado aumentando significativamente. Al respecto, en setiembre de 2019, las transferencias entre entidades del sistema financiero registraron un aumento interanual en valores (24,1%) y en cantidades (11,8%) (gráfico IV.4).

Gráfico IV.4
Promedio de transferencias entre entidades bancarias

En billones de guaraníes; en unidades



Por otra parte, la utilización de transferencias entre clientes de las entidades financieras aumentó en volumen y en monto con relación a igual periodo del año anterior. Así, al tercer trimestre de 2019, se registraron 4,7 millones de operaciones (236,9 billones de guaraníes) que representó un aumento de 58,3% en la cantidad de operaciones y de 15,1% en el monto en términos interanuales (gráfico IV.5). De las transacciones realizadas entre clientes, el 96% corresponde a transacciones efectuadas mediante el sistema LBTR.

Operaciones del gobierno

El gobierno a través del Ministerio de Hacienda utiliza el SIPAP para el pago de salarios, de subsidios, de compras a proveedores del Estado y el pago de la deuda pública. Así también, la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) por medio del SIPAP realiza los pagos de intereses y capital por los bonos emitidos como también para transferir fondos a las entidades financieras en su función de banca pública de segundo piso.

Con relación a los pagos de la deuda pública, el acumulado a setiembre 2019 asciende a 527,7 mil millones de guaraníes, de los cuales el 95,2% corresponde a bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda y el 4,8% restante a la AFD.

Gráfico IV.5
Importe de transferencias entre clientes de entidades

En billones de guaraníes

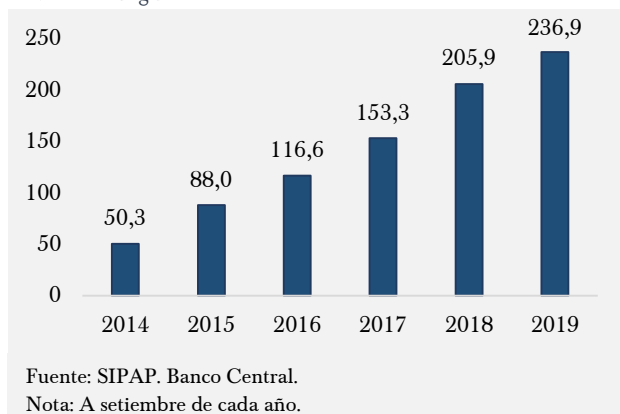
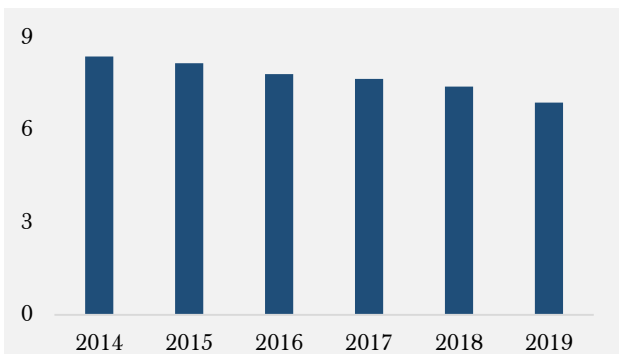


Gráfico IV.6
Cantidad de compensaciones netas de cheques en el país

En millones de unidades

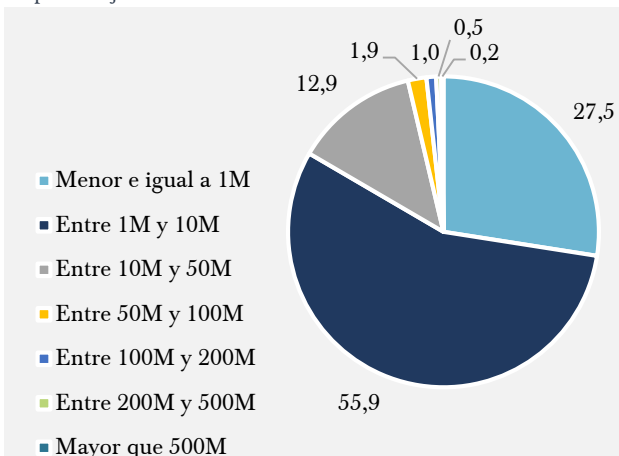


Fuente: SIPAP. Banco Central.

Nota: Datos a setiembre de cada año.

Gráfico IV.7
Cantidad de cheques por monto

En porcentaje



Fuente: SIPAP. Banco Central.

Nota: Datos de ene-set 2019. M representa la cifra en millones

Por otra parte, las transferencias del Ministerio de Hacienda a clientes de entidades del sistema financiero registraron una reducción interanual en volumen (-9,1%) pero un aumento similar en valores monetarios (9,1%).

Compensaciones de cheques

Desde el último IEF, la compensación de cheques en el país ha continuado reduciéndose, aun cuando, en la actualidad la compensación de instrumentos físicos ha sido sustituida completamente la compensación de instrumentos físicos por la compensación digital de dicho medio de pago. Esto se debe a que, hoy en día, las preferencias del público han cambiado hacia la utilización de transferencias electrónicas para efectuar pagos.

Considerando el acumulado de enero a setiembre de cada año, se observa una disminución de la cantidad de cheques compensados de 8,4 millones en setiembre 2014 a 6,9 millones en 2019 (gráfico IV.6). Al respecto, a setiembre 2018 la cantidad de cheques compensados se redujo 7,1% interanual, al tiempo que en valores se observó una disminución interanual del 3,0%. En lo que va del año, del total de cheques la mayor cantidad de éstos han sido efectuados para pagos por montos de entre 1 millón y 10 millones de guaraníes (55,9% del total), seguidos por los realizados para valores iguales o inferiores a 1 millón de guaraníes (27,5%) (gráfico IV.7).

V. Regulación

En el primer semestre de 2019 se han puesto en vigencia las siguientes circulares y resoluciones:³⁰

04.01.2019 Circular SB.SG. N° 0007/19.

La Superintendencia de Bancos comunica el ajuste al capital mínimo.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Circular%20Capital%202019%281%29.pdf>

17.01.19 Resolución N° 4, Acta N° 5

El Directorio del Banco Central del Paraguay reglamenta principios básicos y criterios para el cobro de comisiones, gastos y penalidades en el sector financiero - Modificación

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resoluci%C3%B3n%20N%C2%B0%204_Acta%20N%C2%B0%205_Fecha%2017-01-2019.pdf

31.01.19 Resolución N° 10 Acta N° 8

El Directorio del Banco Central del Paraguay reglamenta el Régimen de Información para las entidades de medio de pagos electrónicos.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_N_10_Acta_N_%208_31_01_2019_vf%282%29.pdf

11.03.19 Circular SB.SG. N°00014/19

La Superintendencia de Bancos comunica la modificación de Plan y Manual de Cuentas.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RES_SB_SG_014_2019_MODIFICA_PLAN_MANUAL_CUENTAS.pdf

13.03.19 Circular SB.SG. N°00088/19

La Superintendencia de Bancos recuerda la vigencia de la Resolución N° 1, Acta N° 60 de fecha 28.11.07.

<https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR%20%20SB.SG.%20N%C2%B0%20882019.pdf>

21.03.19 Resolución N° 8 Acta N° 20

El Directorio del Banco Central del Paraguay reglamenta la publicación de los registros de sanciones aplicadas a sujetos supervisados por el Banco Central del Paraguay, la Superintendencia de Bancos y la Superintendencia de Seguros.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_N_8_Acta_N_20_Fecha_21_03_2019.pdf

05.04.19 Resolución N° 5, Acta N° 24

El Directorio del Banco Central del Paraguay establece medidas transitorias de apoyo a los sectores vinculados a la actividad agrícola.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resoluci%C3%B3n%20N%C2%B0%205_Acta%20N%C2%B0%2024_Fecha%2005-04-2019.pdf

26.04.19 Resolución SB.SG. N° 00043/119

La Superintendencia de Bancos reglamenta la Resolución N° 5, Acta N° 24 del Directorio del Banco Central del Paraguay

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RESO043_MEDIDAS_TRANSITORIAS_DE_APOYO_A_LOS_SECTORES_AGRICOLAS.pdf

13.05.19 Resolución N° 1, Acta N° 34

El Directorio del Banco Central del Paraguay establece medidas transitorias de apoyo a los sectores agrícola y ganadero.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/RES_1_acta_34_13_05_2019_SIB_MEDIDA_TRANSITORIA_APOYO_SECTORES_AGRICOLA_y_GANADERO.pdf

30.05.19 Circular SB.SG. N°00190/19

La Superintendencia de Bancos aclara sobre medidas transitorias para el sector agrícola y ganadero – Planes de Gestión Ambiental (PGA)

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Circular_SB_SG_190_2019.pdf

04.06.19 Circular SB.SG. N°00192/19

La Superintendencia de Bancos aclara sobre medidas transitorias para el sector agrícola y ganadero.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Circular_SB_SG_192_2019%281%29.pdf

11.06.19 Resolución N° 9 Acta N° 42

El Directorio del Banco Central del Paraguay reglamenta las normas de inversión para la Caja de Jubilaciones y Pensiones de Empleados de Bancos y Afines.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resoluci%C3%B3n%20N%C2%B0%209_Acta%20N%C2%B0%2042_Fecha%2011-06-2019.pdf

³⁰ Las circulares contienen información de carácter general, mientras que las resoluciones contienen los fallos de las autoridades con respecto a casos específicos.

11.06.19 Resolución N° 10 Acta N° 42

El Directorio del Banco Central del Paraguay reglamenta la exposición de la situación para la Caja de Jubilaciones y Pensiones de Empleados de Bancos y Afines.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resoluci%C3%B3n%20N%C2%B0%209_Acta%20N%C2%B0%2042_Fecha%2011-06-2019.pdf

11.06.19 Resolución N° 11 Acta N° 42

El Directorio del Banco Central del Paraguay reglamenta la constitución de la reserva operativa de jubilaciones y pensiones para la Caja de Jubilaciones y Pensiones de Empleados de Bancos y Afines.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resoluci%C3%B3n%20N%C2%B0%209_Acta%20N%C2%B0%2042_Fecha%2011-06-2019.pdf

11.06.19 Resolución N° 14 Acta N° 42

El Directorio del Banco Central del Paraguay reglamenta la disponibilidad de encaje legal en moneda extranjera.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_N_14_Acta%20N_42_F_11_06_2019_encaje_legal.pdf

11.06.19 Resolución N° 15 Acta N° 42

El Directorio del Banco Central del Paraguay reglamenta medida transitoria y excepcional para la enajenación de los bienes muebles e inmuebles adjudicados o recibidos en pago.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Res_N_15_Acta%20N_42_F_11_06_2019_enajenacion_bienes.pdf

14.06.19 Resolución N° 10 Acta N° 43

El Directorio del Banco Central del Paraguay reglamenta Medidas transitorias de apoyo al sector ganadero.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/Resoluci%C3%B3n%20N%C2%B0%2010_Acta%20N%C2%B0%2043_Fecha%2014-06-2019.pdf

26.06.19 Circular SB.SG. N°00227/19

La Superintendencia de Bancos aclara sobre medidas transitorias para el sector agrícola y ganadero.

https://www.bcp.gov.py/userfiles/files/CIRCULAR_SB_SG_N_227_2019%282%29.pdf

Recuadro I. Análisis de los periodos de auge crediticio en el sistema bancario local

Introducción

El crédito desempeña un papel clave en el desarrollo económico y financiero de los países. Sin embargo, éste puede ser también una fuente de vulnerabilidades financieras, que conlleve a la acumulación de riesgos en los balances de los bancos y genere efectos adversos en la estabilidad financiera y macroeconómica. Diversos estudios han encontrado que un crecimiento excesivo y prolongado del crédito puede constituirse en una de las principales causas de crisis financieras sistémicas, pero también han encontrado que no todos los auges crediticios desembocaron en una crisis, sino que fueron parte de un proceso normal de profundización financiera. En ambos casos, es fundamental monitorear la evolución del crédito a través de indicadores que permitan anticipar eventuales tensiones financieras.

En esa línea, este recuadro tiene como propósito analizar la evolución del crédito y de la brecha del crédito como indicadores macroprudenciales que contribuyan a identificar situaciones de riesgo para la estabilidad financiera.

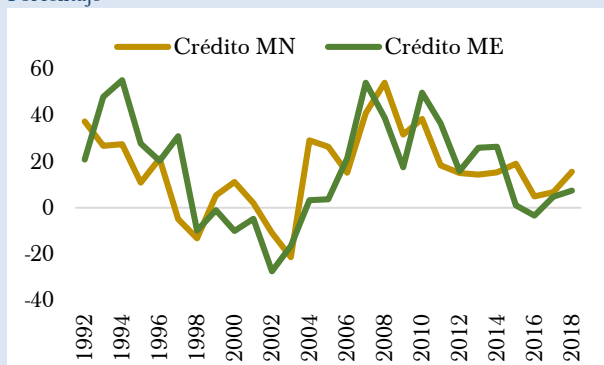
Evolución del crédito

Considerando los datos históricos disponibles referentes a la evolución del crédito, se pueden distinguir fácilmente dos periodos de alta expansión (gráfico I.1).

Gráfico I.1

Crecimiento del crédito

Porcentaje



Fuente: BCP. Anexo estadístico.

Nota: Créditos bancario al sector privado.

El primer periodo de auge del crédito se registró entre los años 1990-1995, durante el cual el indicador de profundización financiera (crédito/PIB) pasó de 10,8% en el año 1990 a 21,0% en el año 1995. El auge crediticio en este lapso de tiempo se dio en un contexto de rápida liberalización del mercado financiero, laxos requerimientos para la apertura de entidades financieras, sistemas de control y supervisión inapropiados, ausencia de normas prudenciales, entre otros.

El segundo periodo de alta expansión tuvo lugar entre los años 2006 – 2014 y se vio reflejado en el aumento de la profundización financiera en que el crédito pasó de representar 9% del PIB en el año 2006 a 30% en el año 2014. En particular, el crédito en moneda extranjera verificó un rápido crecimiento desde finales del año 2006, influenciado en parte, por los altos precios internacionales de los principales *commodities* agrícolas de exportación relevantes para Paraguay. En consecuencia, la expectativa de mayores ingresos por exportación permitió una mayor demanda de créditos del sector agrícola que se destinaron a la inversión. Al respecto, los principales demandantes de los créditos en dólares eran, mayoritariamente, los sectores más vinculados a la exportación por lo que sus ingresos y sus obligaciones se encontraban en la misma moneda. Desde principios del 2015, con la disminución de los precios de los *commodities*, el crédito en moneda extranjera se desaceleró experimentando incluso tasas de crecimiento negativas en 2016. Por su parte, los créditos en moneda nacional mostraron también una expansión importante en torno al periodo 2006-2014, atendiendo a cubrir, principalmente, las necesidades de financiamiento de las familias y, de los sectores de la economía que son las principales fuentes de empleo e ingreso de la población (comercio e industria).

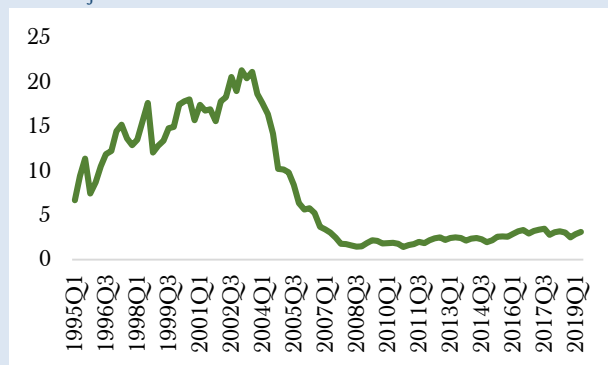
En el segundo periodo, además del aumento de la profundización se observó una notable expansión del acceso al sistema financiero. Así, el número de deudores aumentó 5 veces entre el año 2006 (200mil deudores) hasta alcanzar 1.060.000 deudores en el año 2014. Por el contrario, en torno al año 1995 si bien el crédito se expandió fuertemente, el acceso financiero

permaneció en niveles bajos (inferior a 125.000 deudores)³¹.

Adicionalmente, si se examina la calidad del crédito en torno a ambos periodos de auge crediticio, se puede notar que las tasas de morosidad se incrementaron sustancialmente en el primer periodo de referencia, hasta alcanzar niveles en torno al 20% en el año 2003. Esto contrasta con el periodo de expansión más reciente en que las tasas de morosidad se mantuvieron bajas y el máximo alcanzado fue 3,5% en 2017 (gráfico I.2). Esto revela que el sistema financiero tuvo un desarrollo más robusto en el segundo periodo, lo cual habría sido consecuencia del fortalecimiento de la regulación y supervisión bancaria y las mejores condiciones macroeconómicas. Al respecto, a finales de 2003 el gobierno firmó el Acuerdo *Stand-By* con el Fondo Monetario Internacional (FMI), a partir del cual emprendió una serie de reformas en el ámbito fiscal, el fortalecimiento de las empresas públicas y la reforma de la banca pública. También en ese periodo, se creó el Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) y se estableció el esquema de resolución de entidades financieras.

Gráfico I.2.
Tasa de morosidad

Porcentaje



Fuente: BCP.

La brecha de crédito como indicador macroprudencial

Además del análisis de la evolución del crédito, uno de los indicadores más utilizados para evaluar el ciclo del crédito es la “Brecha de Crédito” o “Brecha Crédito/PIB”. Este indicador tiende a aumentar fuertemente por encima de su nivel de tendencia antes de periodos de tensiones financieras, en consecuencia, es considerado como un indicador adelantado que

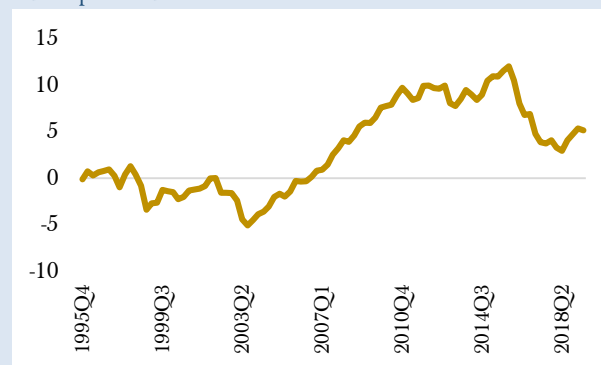
permite detectar la acumulación de vulnerabilidades que podrían suponer riesgos para la estabilidad financiera.

La literatura económica proporciona diferentes métodos para calcular la brecha del crédito. En particular, la metodología que sugiere el Comité de Supervisión Bancaria (BCBS) consiste en utilizar la desviación absoluta entre el ratio de créditos al sector privado sobre el PIB y su tendencia de largo plazo. Con relación al cálculo de la tendencia, el BCBS sugiere emplear el filtro de Hodrick y Prescott asimétrico (o retrospectivo) fijando el parámetro de suavizamiento, lambda (λ), en 400.000 para datos trimestrales. Al respecto, Drehmann y Juselius (2014) indican que el lambda utilizado debe ser mayor al empleado en los análisis de ciclos económicos ($\lambda=1600$). Estos autores, justifican esta elección argumentando que de ese modo se predice mejor las crisis bancarias, porque si bien los ciclos económicos y financieros están relacionados, las fluctuaciones del producto tienden a tener una mayor frecuencia, mientras que, los episodios graves de tensiones financieras son inusuales y reflejan además ciclos más largos del crédito y de precios de los activos.

Los resultados de aplicar dicha metodología a datos trimestrales del sistema bancario paraguayo coinciden en la identificación del segundo periodo de auge crediticio mencionado anteriormente, dado que la brecha ha sido positiva³² (gráfico I.3).

Gráfico I.3
Brecha Crédito/PIB

Puntos porcentuales



Fuente: Elaboración propia con base a datos del Anexo Estadístico del Informe Económico del BCP.

Nota: En el cálculo de la tendencia se utilizó filtro HP

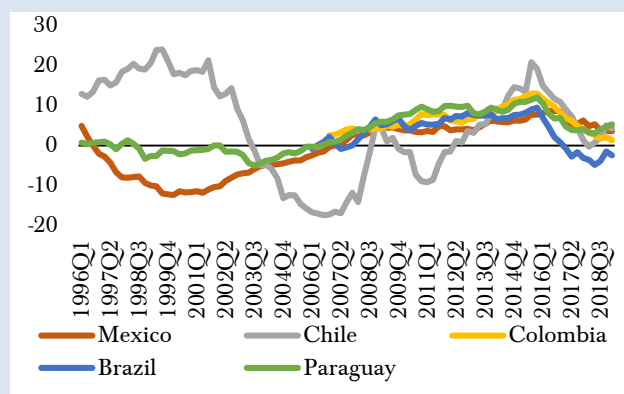
³¹ El número de deudores en el año 2001 era de alrededor de 125.000.

³² Con relación al periodo previo a la crisis bancaria de 1995, no se pudo examinar el resultado dada la ausencia de datos trimestrales del periodo previo a la crisis.

En el periodo más reciente, los resultados indican que la brecha fue positiva (5 p.p. en 2019Q2) aunque se ha ido reduciendo desde el máximo alcanzado en 2015 (12 p.p.). En particular, el incremento que presentó la brecha en la última parte de la muestra estaría asociado al periodo de recuperación del crecimiento del crédito exhibido desde mediados del año 2017 en un contexto en que el PIB se había desacelerado.

En comparación con otros países de Latinoamérica, el ciclo del crédito del sistema bancario local sigue un patrón relativamente similar al de Colombia, México y Brasil. Desde el 2006 tales países han presentado una brecha positiva y en su mayor parte creciente hasta alcanzar sus niveles máximos en 2015³³. De manera similar, en los últimos años han exhibido una menor brecha (gráfico I.4).

Gráfico I.4
Brecha del Crédito/PIB
Puntos porcentuales

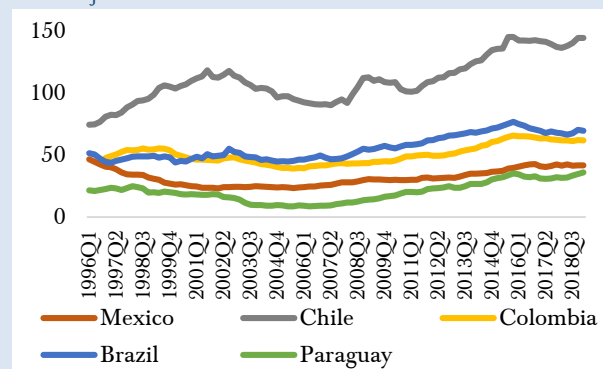


Fuente: *Bank of International Settlements (BIS)* y BCP.

Por su parte, el ciclo del crédito de Chile ha exhibido un comportamiento diferente a los demás países de la región, lo que podría tener alguna relación con el mayor nivel de profundidad de su mercado de crédito. Al respecto, el ratio crédito/PIB de Chile se ubica en torno a 140%, muy superior a los demás países de la región (gráfico I.5).

Gráfico I.5
Ratio Crédito/PIB

Porcentaje



Fuente: *Bank of International Settlements (BIS)* y BCP.

Este método de medición de la brecha del crédito con el filtro HP es considerado como un indicador de referencia común entre países y un punto de partida. Sin embargo, al ser un método puramente estadístico no está exento de cuestionamientos (Drehmann y Tsatsaronis, 2014). Por un lado, la tendencia estimada en el punto final puede cambiar considerablemente cada vez que se disponen de nuevos datos observados. De manera similar, el cálculo de la tendencia puede depender mucho del punto inicial seleccionado. Por otra parte, la señal generada por la brecha de crédito podría presentar ruido por efecto del denominador, ya que una disminución del PIB incrementaría el ratio crédito/PIB. Por lo tanto, generalmente, se sugiere que sea complementado con otros indicadores³⁴, modelos de crédito de equilibrio basado en variables económicas y financieras fundamentales y el juicio de las autoridades de cada país sobre el nivel sostenible de crédito en la economía.

La brecha del crédito y los colchones de capital anti-cíclicos

El Comité de Supervisión Bancaria considera que la brecha de crédito desempeña un rol importante, ya que sirve como base para formular el análisis sobre la conveniencia de activar o desactivar los colchones de capital contra-cíclicos en el marco de Basilea III. El objetivo principal de dicho instrumento es proteger a las entidades bancarias en su conjunto frente a los efectos de los ciclos financieros. Esto implica

³³ Colombia (13 p.p.), México (8,6 p.p.) y Brasil (9,5 p.p.).

³⁴ Otros indicadores que suelen complementar la identificación de vulnerabilidades financieras son: el crecimiento del crédito, el crecimiento del PIB real, las encuestas de condiciones crediticias, las

tasas de crecimiento del crédito sectorial, los precios de vivienda y otros activos, algunos indicadores de riesgo del sistema bancario, etc.

incrementar el capital en los periodos expansivos, en los que generalmente tienden a acumularse riesgos agregados en el sistema, a fin de que los colchones generados en las épocas de bonanza puedan liberarse en la fase descendente del ciclo. De ese modo, se pretende reducir el riesgo de que la oferta de crédito se vea limitada en dicha fase y, atenuar los posibles efectos en el desempeño del sector real de la economía.

En esa línea, el BCBS ha establecido ciertos umbrales³⁵ para la brecha del crédito, los cuales una vez superados precisan una mayor vigilancia y podrían requerir que los bancos comiencen a constituir capital adicional. En la actualidad, los colchones de capital contra cíclicos no son implementados en el sistema bancario local. Si bien, el marco legal vigente hasta finales del año 2016 no daba la posibilidad de requerir capital adicional a las entidades bancarias, con la flexibilidad que ha generado la modificación de la Ley General de Bancos, Financieras y Otras Entidades de Crédito (Ley N° 5787/2016) se abrió camino al Banco Central para el estudio de evaluación sobre la implementación de éste y otros instrumentos macroprudenciales que tienden a moderar (estimular) el crecimiento del crédito en la fase expansiva (recesiva).

Consideraciones finales

- El crecimiento excesivo y prolongado del crédito puede ser una de las principales causas de crisis financieras sistémicas.
- En base al análisis de la evolución del crédito, se han encontrado dos periodos de auge crediticio en el sistema bancario local. El primero, se dio a principio de los noventa en un contexto de débil marco regulatorio y de supervisión, que desembocó en la crisis bancaria de 1995. El segundo, se dio en un contexto de altos precios de *commodities* en donde en gran medida los créditos fueron canalizados a inversiones productivas y de condiciones macro-financieras más sólidas. Además, entre los años 2006 y 2014 se incrementó notablemente el acceso al sistema financiero al tiempo que se dio una mejora en la calidad del crédito, a diferencia del primer periodo.
- Teniendo en cuenta el análisis de la brecha de crédito se pudo observar que el crédito ha crecido por encima de su tendencia a partir del año 2006 y alcanzó su nivel máximo en 2015, de manera

similar a lo verificado en algunos países de la región. En la actualidad, la brecha se ha reducido, pero sigue siendo positiva.

- La brecha de crédito desempeña un rol importante para el Comité de Supervisión Bancaria ya que sirve como base para definir la activación o desactivación de los colchones de capital anticíclicos, instrumento que contribuye a atenuar el excesivo crecimiento del crédito.
- La Superintendencia de Bancos se encuentra en proceso de consolidar la implementación de mejores prácticas de regulación con el objetivo de incrementar los niveles de adecuación a los principios básicos de supervisión bancaria y acuerdos de capital del Comité de Basilea, conforme a las nuevas facultades y potestades que la modificación de la legislación bancaria ha otorgado al Banco Central.
- En ese contexto, el análisis periódico de la evolución de los indicadores macroprudenciales analizados en este recuadro, junto con otros indicadores del sistema financiero, sirven como alerta temprana de eventuales episodios que podrían afectar a la estabilidad del sistema financiero, a fin de tomar oportunamente, las medidas correctivas correspondientes.

Referencias

- Basel Committee (2010). Guidance for national authorities operating the countercyclical capital buffer. Basel, Switzerland.
- Cantero J. (2018). Historia del Sistema Bancario de Paraguay.
- Drehmann, M., & Juselius, M. (2014). Evaluating early warning indicators of banking crises: Satisfying policy requirements. *International Journal of Forecasting*, 30(3), 759-780.
- Drehmann, M., & Tsatsaronis, K. (2014). La brecha crédito/PIB y los colchones de capital anticíclicos: preguntas y respuestas.

³⁵ Estudios realizados por el BCBS para una muestra de países indican los umbrales de activación en 2 p.p. y hasta 10 p.p.

Recuadro II: Evolución de los medios de pagos alternativos al efectivo

Introducción

Los medios de pago constituyen una herramienta que los agentes económicos utilizan para transferir dinero a cambio de los bienes, servicios y activos financieros adquiridos. Las autoridades monetarias han promovido la adopción de sistemas de pagos electrónicos en la búsqueda de que los pagos sean más eficientes y seguros, permitiendo reducir el riesgo sistémico que enfrentan principalmente las instituciones financieras. Estas últimas han fomentado estos sistemas para proveer de mejores servicios a sus clientes, reducir sus costos de transacción y así obtener una mayor rentabilidad.

El objetivo de este recuadro es analizar la estructura y los avances que ha tenido el sistema de pagos en Paraguay. Al mismo tiempo, examinar el papel que desempeña la autoridad monetaria en los sistemas de pagos electrónicos para garantizar la estabilidad tanto monetaria como financiera. Adicionalmente, se explora la evolución reciente de los medios de pagos distintos al efectivo y una sustitución de éste último por medios alternativos, como tarjetas y transferencias electrónicas realizadas a través del Sistema de Pagos del Paraguay (SIPAP).

Sistema Electrónico de Pagos y Banco Central

Un sistema de pagos es definido por el BIS³⁶ como un conjunto de instrumentos, procedimientos y reglas que permite las transferencias de fondos, facilita la liquidación de las operaciones e incluye a los participantes y a la entidad operadora del mismo. Frecuentemente, el Banco Central ejerce un doble papel en este tipo de sistemas: *operativo*, pues actúa como usuario, administrador y agente liquidador de las operaciones y, *supervisor/regulador*, porque vigila el adecuado funcionamiento del sistema de pagos.

Los sistemas de pagos cumplen un rol crucial para la efectividad de la política monetaria, la estabilidad financiera y el buen desempeño de la economía en general. El Banco Central, a través de su mandato legal,

regula y supervisa el funcionamiento seguro y eficiente de estos sistemas.

Además, el monitoreo del sistema de pagos contribuye a la resiliencia del sistema financiero debido a que se reducen los riesgos a los que están expuestos los participantes, sobre todo el riesgo sistémico. Para tal efecto, existe un marco normativo vigente que busca proveer de normas generales que rijan al Sistema Nacional de Pagos para su eficiente funcionamiento³⁷.

El Sistema de Pagos en Paraguay (SIPAP) se encuentra constituido por los pagos de alto y de bajo valor. El primero, está compuesto por la liquidación bruta en tiempo real (LBTR) de pagos interbancarios y de clientes y la depositaria de valores públicos (DCV), con títulos emitidos tanto por el Banco Central del Paraguay (BCP) como por el Gobierno Nacional. El sistema de bajo valor, comprende las operaciones realizadas en la cámara compensadora de cheques y en la cámara de compensación automatizada (ACH)³⁸.

En general, todas las operaciones que se realizan a través del SIPAP presentan las características deseables que todo sistema moderno de pagos requiere, como eficiencia, rapidez y sobretodo seguridad en las transacciones. En particular, las operaciones procesadas a través del sistema LBTR comprenden la realización de pagos interbancarios, transacciones por cuenta de clientes bancarios, las operaciones que realiza el gobierno y el Banco Central. Al respecto, el BCP también utiliza el sistema de pagos en la liquidación de sus operaciones de implementación de la política monetaria, a través de sus operaciones de mercado abierto (OMA) y en la administración de la liquidez global de la economía.

Adicionalmente, en los últimos años el BCP ha firmado, en el marco del Convenio Bilateral sobre Sistemas de Pagos, acuerdos con los Bancos Centrales de Uruguay, Brasil y Argentina para implementar el Sistema de Pagos en Moneda Local (SML). Este sistema

³⁶ Bank for International Settlements (BIS), 2003b y BIS, 2001a.

³⁷ Ley N° 4595/2012 de "Sistemas de pagos y liquidación de valores". Resolución N° 1, Acta N° 67 de fecha 27.12.2012. Otras normativas: <https://www.bcp.gov.py/otras-normas-vigentes-i596>

³⁸ Más detalles sobre ambos sistemas en el recuadro "Sistema de Pagos" del Informe de Estabilidad Financiera de mayo 2017.

bilateral permite que las operaciones de comercio o transferencias de fondos entre Paraguay y los países anteriormente citados se realice en la moneda local de cada economía, permitiendo así un intercambio más eficiente de bienes y la reducción de los costos de transacción asociados³⁹.

Recientemente, el Banco Central del Paraguay ha autorizado a las entidades de medios de pagos electrónicos (EMPES), que actualmente prestan servicios de transferencias o de provisión de dinero electrónico a sus clientes, a operar como participantes del LBTR. En este contexto, las EMPES podrán realizar transacciones electrónicas entre sí, permitiendo una interoperabilidad entre este tipo de entidades no bancarias y fomentando a una mayor bancarización⁴⁰.

Por su parte, las operaciones que se realizan a través del sistema de bajo valor (ACH), que incluye el pago de salarios, pago a proveedores y el débito automático de pagos habituales, permiten un mayor acceso a los servicios financieros y, además, contribuyen a la sustitución gradual del dinero en efectivo, reduciendo los costos económicos que implica la utilización del mismo. Además, dado que las operaciones a través de ACH y, también del LBTR, son realizadas de manera frecuente por un gran número de personas, podrían tener un impacto sistémico en caso de que surja algún inconveniente. Dado lo anterior, es de especial interés para la autoridad monetaria que los pagos electrónicos sean seguros y eficientes, contribuyendo con ello a una mayor eficiencia y estabilidad del sistema financiero.

El uso del dinero en efectivo como medio de pago

El dinero en efectivo es el medio de pago más habitual debido a sus características intrínsecas, es decir, es práctico, divisible y ampliamente aceptado. Sin embargo, la disponibilidad de datos sobre el valor y el número de las operaciones que se efectúan con este medio es limitada. Dada esta restricción, algunos autores⁴¹ proponen utilizar la razón entre efectivo en manos del público no bancario y algún agregado monetario más amplio para inferir la importancia de las transacciones con efectivo. En este caso, se utiliza el agregado monetario M2, dado que incluye no solamente efectivo sino también distintos tipos de depósitos.

Tabla II.1
Efectivo en poder del público/M2

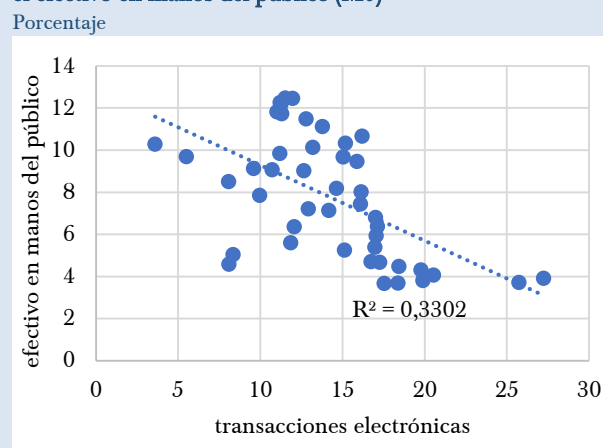
Porcentaje

	Promedio 2009-2013	Promedio 2014-2018	Variación (p.p.)
Alemania	9,1	8,3	-0,8
Brasil	5,6	4,8	-0,8
Chile	7,0	6,5	-0,5
Colombia	20,4	21,4	1,0
Italia	10,3	11,1	0,9
Japón	7,2	7,5	0,3
México	14,8	16,3	1,5
Paraguay	17,2	15,1	-2,1
Perú	15,6	15,0	-0,6
Uruguay	16,2	12,1	-4,1
Zona euro	9,1	9,7	0,6
Latinoamérica	13,8	13,0	-0,8

Fuente: FMI – International Financial Statistics (IFS)

Al respecto, las transacciones que se realizan con dinero en efectivo son más relevantes en economías en desarrollo que en aquellos países más desarrollados (tabla II.1). En el caso de Paraguay, la relación se ubica por encima del promedio de Latinoamérica (13%), aunque se destaca la disminución registrada respecto al periodo previo a la implementación del SIPAP (2009-2013), indicando que el efectivo está siendo desplazado paulatinamente por medios de pago alternativos.

Gráfico II.1
Relación entre las transacciones electrónicas de bajo valor y el efectivo en manos del público (M0)



Fuente: Elaboración propia con datos del BCP - SIPAP.

Nota: Los datos corresponden a la correlación entre la variación interanual de ambas variables del periodo dic-2015 a ago-2019.

³⁹ Más detalles disponibles en: <https://www.bcp.gov.py/sistema-de-pagos-en-moneda-local-sml-i594>

⁴⁰ Resoluciones N° 11 y 13, Acta N° 63 de 9.09.19.

⁴¹ Hancock y Humprey (1998).

En relación al SIPAP, el crecimiento de las operaciones electrónicas ha venido desplazando al uso de efectivo en las transacciones habituales de los agentes. Al respecto, se ha elaborado un gráfico de dispersión entre el agregado monetario M0 y las operaciones electrónicas de bajo valor (ACH), observándose una correlación negativa entre ambas variables, lo cual indicaría un efecto sustitución del efectivo por medios electrónicos alternativos (gráfico II.1).

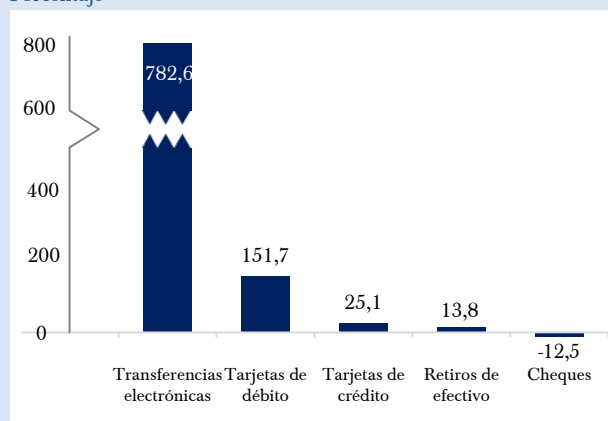
Medios de pago distintos al efectivo

Además del dinero en efectivo, el uso de cheques se ha destacado como otro de los medios de pago más tradicionales, en cambio, los menos tradicionales incluye las tarjetas de débito, tarjetas de crédito y las transferencias electrónicas realizadas a través del SIPAP. No obstante, los medios de pago electrónicos, que incluyen a las tarjetas y las transferencias a través del SIPAP, han tenido un considerable crecimiento en los últimos años. Al respecto, la cantidad de transferencias electrónicas se ha incrementado significativamente en el periodo 2014-2018 (782,6%), así como la cantidad de transacciones hechas con tarjetas, especialmente las procesadas con tarjetas de débito (151,7%). En cambio, los pagos realizados con cheques se han reducido en el periodo considerado (-12,5%) y la cantidad de extracciones en cajeros automáticos, si bien ha aumentado (13,8%) entre 2014 y 2018, se ha constatado aumentos anuales de apenas 3,3%, en promedio (gráfico II.2).

Gráfico II.2

Variación del número de transacciones entre 2014 y 2018

Porcentaje



Fuente: BCP – SIPAP.

Los medios de pagos alternativos al dinero en efectivo se han tornado más importantes en los últimos años, representando el 61,9% de la cantidad total de operaciones realizadas en el año 2018, superior al

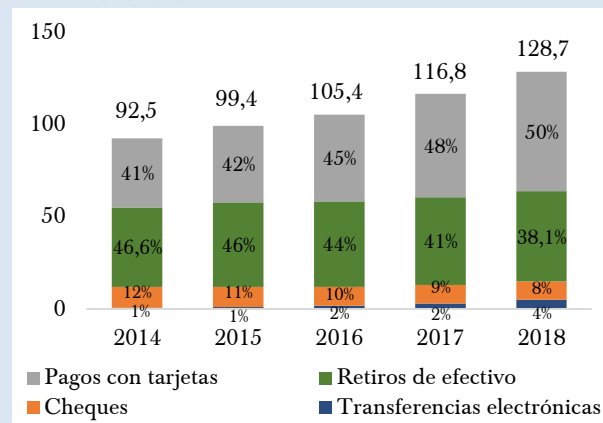
registrado 4 años atrás y que se ubicaba en torno al 53,4% (gráfico II.3). Desglosando por tipo de instrumento, los pagos con tarjetas representaron el 50% de las transacciones en el 2018, mostrando un aumento paulatino desde el año 2014. En el 2018, el 54,8% de los pagos con plásticos se realizaron a través de débito de alguna cuenta bancaria, sin embargo, cuatro años atrás la mayor parte de las transacciones se pagaban con tarjetas de crédito (62,4%).

Esta reducción en la participación del uso de tarjetas de crédito es explicada, en parte, por la implementación de la Ley de Tarjetas N° 5476/15 (setiembre 2015), que impuso un límite a las tasas de interés de las tarjetas de crédito y que ha llevado a una reducción del saldo de créditos otorgados a través de este producto, especialmente a los usuarios con menor línea de crédito (capítulo 2, sección “e”) del IEF nov/2019). Adicionalmente, las comisiones pagadas por transacciones con tarjetas de crédito son más elevadas que aquellas cobradas por el uso de tarjeta de débito, lo cual pudo haber desincentivado la utilización de la tarjeta de crédito.

Gráfico II.3

Cantidad de operaciones de pago por instrumento

Millones de unidades



Fuente: BCP – SIPAP.

Notas: 1/Los pagos con tarjetas incluye tarjetas de débito y crédito. 2/Las transferencias electrónicas corresponden a aquellas procesadas a través de los sistemas LBTR y ACH.

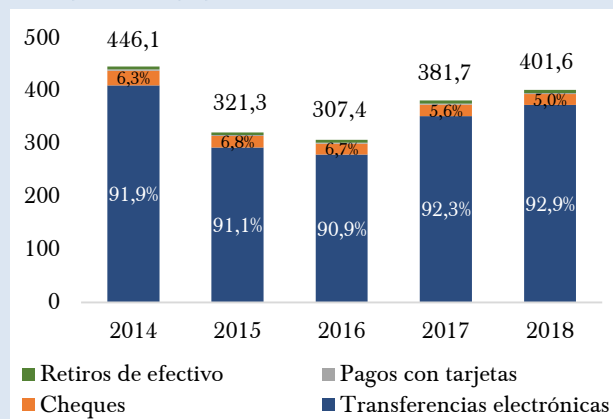
Por su parte, el retiro de efectivo a través de cajeros automáticos ha reducido su participación respecto a la cantidad de operaciones de pagos, pasando de un 46,6% a un 38,1% entre 2014 y 2018, mostrando de esta forma una aparente sustitución del uso de efectivo por medios digitales alternativos para la realización de los pagos. En promedio, en los últimos cuatro años, se ha constatado una mayor cantidad de extracciones con

tarjetas de débito (93,7%), si comparamos con los adelantos realizados con tarjeta de crédito (6,3%), explicado especialmente porque esta última considera el cobro de mayores comisiones.

Según el valor de las operaciones, la mayoría de ellas se realiza con medios de pago distintos al efectivo (gráfico II.4). En el año 2018, el 92,9% del valor de las transacciones se realizaron a través del SIPAP. El total de operaciones a través de este sistema totalizó 373,3 miles de millones de dólares en el 2018, representando 9,1 veces el PIB del año 2018⁴² y de los cuales el 99,7% corresponde a las operaciones realizadas a través del sistema LBTR. Cabe destacar que, si consideramos el monto de las transacciones, aquellas que utilizan como medio de pago la emisión de cheques ha representado, en promedio, una parte importante de los montos transados en el sistema financiero (6,1%), reflejo de que este medio aún es uno de los más tradicionales para realizar pagos por compras de bienes y servicios.

Gráfico II.4
Valor de las operaciones de pago por instrumento

Miles de millones de dólares



Fuente: BCP – SIPAP.

Notas: 1/Los pagos con tarjetas incluye tarjetas de débito y crédito. 2/El monto de los cheques corresponde a la compensación neta mensual. 3/Las transferencias electrónicas corresponden a aquellas procesadas a través de los sistemas LBTR y ACH.

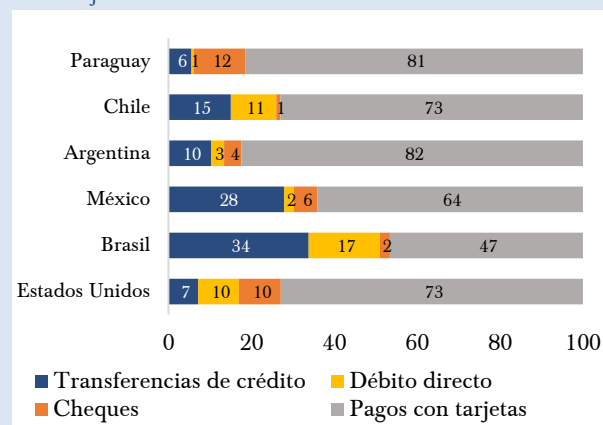
Analizando solo las transacciones sin efectivo y por tipo de instrumento, la mayor parte de los pagos se realiza a través de tarjetas de débito y de crédito (81,4% del total), ubicándose por encima del promedio de Latinoamérica (69,5%) y de países desarrollados como Estados Unidos (72,9%). Del total de transacciones con tarjetas, el 54,8%

corresponde a compras, pagos u otras transacciones realizadas con tarjetas de débito (gráfico II.5).

Por su parte, los pagos realizados con cheques ocupan el segundo lugar en importancia según cantidad de operaciones procesadas (12,4%), registrando un valor superior al promedio observado en la región (5,1%). Respecto a las transferencias electrónicas, el 6,2% del total de transacciones se realizan por medio de transferencias de crédito y débito directo⁴³, muy por debajo del promedio de los países seleccionados (25,4%) mostrando el desafío que implica migrar hacia una economía con menos uso de efectivo y orientada a un mayor uso de medios de pagos digitales (gráfico II.5).

Gráfico II.5
Cantidad de transacciones sin efectivo

Porcentaje



Fuente: Banco de Pagos Internacionales (BIS) – Red Book Statistics. Informe de Inclusión Financiera de Chile. BCP – SIPAP.

Notas: 1/Última información disponible de los países seleccionados. 2/La información de Paraguay corresponde al año 2018.

Consideraciones finales

El avance de la tecnología ha fomentado el desarrollo de plataformas electrónicas que han facilitado la realización de cualquier operación digital y ha reemplazado en gran medida el uso del efectivo por medios electrónicos de pagos. El desarrollo de la innovación ha permitido incrementar la eficiencia del sistema financiero con la reducción de sus costos de transacción y logrando un mayor acceso a los servicios financieros.

⁴² En países de la región, esta razón se ubica en 9,4 en el caso de Brasil, 3,2 en Argentina y 4,0 en México (BIS).

⁴³ Una transferencia de crédito es una(s) orden(es) de pago(s) realizada con el propósito de poner fondos del banco del pagador a la cuenta

del banco del beneficiario. El débito directo requiere una pre-autorización del débito de la cuenta bancaria del pagador, iniciada por el beneficiario. <https://www.bis.org/cpmi/publ/d168.pdf>

Los cambios en la regulación y la supervisión bancaria han influido en el uso de los distintos medios de pago. Así, las tarjetas de débito han mostrado un aumento debido al desarrollo de la red de cajeros automáticos y a una mayor aceptación de estos medios por parte de los comercios. No obstante, es necesario señalar que la utilización de las tarjetas de crédito se ha visto afectada fuertemente por la imposición de un tope a las tasas de interés. El uso de cheques como medio de pago ha perdido importancia tanto en cantidad como en el valor de las operaciones debido a la practicidad de realizar los pagos con medios digitales.

Un sistema de pagos seguro, rápido, flexible y eficiente facilita a una mejor supervisión y control de las operaciones que se realizan en los diferentes mercados por parte de la autoridad supervisora. El Banco Central monitorea el adecuado funcionamiento de los sistemas de pago para mantener la estabilidad financiera, la credibilidad en el sistema bancario y en la moneda, y para garantizar una adecuada implementación operativa de su política monetaria.

Glosario

Activos y contingentes ponderados por riesgo: Corresponde a los activos de las entidades de créditos, ponderados en función de los riesgos. Tales ponderados son definidos en la Ley N° 861/96 y su modificación Ley N° 5787/16.

Bonos subordinados: son bonos emitidos por entidades financieras con la autorización previa de la SIB. De acuerdo al Art. N° 79 de la Ley N° 861/96 sus características son las siguientes: su plazo no será inferior a 4 años; serán emitidos en oferta pública, no podrán ser pagados antes de su vencimiento; son convertidos en acciones en caso que se requiera alcanzar los capitales mínimos exigidos en la ley o reponer las pérdidas de capital, en caso de disolución y liquidación de la entidad financiera emisora; su pago estará subordinado al orden de prelación establecido en el artículo 131 de la Ley N° 861/96.

Cámara Compensadora Automatizada (ACH): este sistema acumula en lotes las órdenes de pago emitidas por los clientes de las distintas entidades participantes para posteriormente compensarlas y liquidarlas.

Capital principal (Nivel 1): suma de capital integrado, adelanto irrevocable a cuenta de integración de capital, reserva legal deducida de la participación en entidades filiales.

Capital complementario (Nivel 2): suma de reserva de revalúo, reserva facultativa, reservas genéricas, otras reservas, bonos subordinados, resultados acumulados y resultados de ejercicios previamente auditados deducidos de los cargos diferidos autorizados y déficit de provisiones.

Capitalización bursátil: Es el valor que el mercado atribuye a una empresa y es igual al precio por acción en un momento dado multiplicado por el número de acciones en circulación. La capitalización bursátil de un mercado es la suma de la capitalización de los valores que en él se negocian.

Cartera vencida: Cartera de créditos morosa o con un atraso superior a 60 días en el cumplimiento de las obligaciones.

Coefficiente de adecuación de capital: es una medida de solvencia de la solvencia patrimonial de las entidades financieras. Es el cociente entre el patrimonio efectivo y los activos y contingentes ponderados por riesgo.

Colocaciones: son los créditos o préstamos que un Banco otorga a sus clientes, los cuales pueden ser personas físicas o jurídicas.

Descalce cambiario: es la diferencia entre los activos y pasivos en moneda extranjera.

Liquidación Bruta en tiempo real (LBTR): este sistema procesa pagos de alto valor bajo la modalidad de liquidación bruta (sin netear) y en tiempo real (en el momento en que se ejecuta la transacción).

Mora: atraso superior a 60 días en el cumplimiento de las obligaciones.

Pasivos no tradicionales: se refiere a la fuente de financiamiento de las instituciones financieras que no corresponde a los depósitos.

Patrimonio efectivo: Suma del capital principal (nivel 1) más el capital complementario (nivel 2).

Provisiones: Es el reconocimiento de las pérdidas en que incurrirían las entidades financieras si se produce el incumplimiento por parte de los deudores.

Ratio de siniestralidad: Porción de prima ganada consumida por siniestros.

Ratio de eficiencia: Relaciona los gastos de producción con las primas directas.

Renovación: Es una operación que consiste en la extensión del vencimiento del crédito. Ésta se puede realizar en operaciones sin atraso y en operaciones con un atraso de hasta 60 días.

Refinanciación: Es una operación con un atraso mayor a 60 días en la que el deudor abona con sus propios recursos los intereses vencidos y otros cargos exigibles, además de la amortización de una porción del capital vencido. Solo es posible mejorar nuevamente la categoría de riesgo a partir de la acreditación del pago de 10% del capital más la totalidad de los intereses vencidos y otros cargos exigibles.

Reestructuración: Es una operación de crédito, en la que, ante la imposibilidad de pago por parte del deudor, la entidad financiera modifica parcial o totalmente las condiciones del crédito. De esta forma, el deudor obtiene un alivio financiero, resultado de la ampliación del plazo de vencimiento, disminución de la tasa de interés, reducción de la cuota, etc.

Riesgo de crédito: Es la posibilidad de sufrir pérdidas derivadas del incumplimiento por el deudor de sus obligaciones contractuales.

Riesgo de liquidez: Es el riesgo de que una contraparte (una entidad financiera) no pueda cumplir con sus obligaciones al momento de su vencimiento, aunque podría hacerlo en el futuro.

Riesgo de mercado: Es el riesgo de que se produzcan pérdidas en las posiciones de la cartera de negociación por movimientos adversos de los precios de mercado (tasas de interés, tipo de cambio, precio de acciones, etc.).

Riesgo de tasas de interés: Se refiere a la disminución del valor de los activos o del patrimonio de una entidad debido a las variaciones en las tasas de interés.

Riesgo de tipo de cambio: Riesgo de que las fluctuaciones del tipo de cambio impacten adversamente en el valor de las posiciones de las instituciones financieras.

Tasa de morosidad: Medida de riesgo de crédito que se calcula como la razón entre la cartera vencida y la cartera total.

Abreviaturas

ACH:	Cámara de Compensación Automatizada
ACPR:	Activos y Contingentes Ponderados por Riesgo
AFD:	Agencia Financiera de Desarrollo
BCB:	Banco Central de Brasil
BIS:	Bank for International Settlements (Banco de Pagos Internacionales)
BCP:	Banco Central del Paraguay
BNF:	Banco Nacional de Fomento
BVPASA:	Bolsa de Valores y Productos de Asunción S.A.
CAC:	Coficiente de Adecuación de Capital
CDA:	Certificado de Depósitos de Ahorro
CIIU:	Clasificación Industrial Internacional Uniforme
DCV:	Depositaria de Valores Públicos
DXY:	Índice dólar (U.S. Dollar Index)
EMBI:	Emerging Markets Bond Index
FGD:	Fondo de Garantía de Depósitos
FMI:	Fondo Monetario Internacional
IEF:	Informe de Estabilidad Financiera
INCOOP:	Instituto Nacional de Cooperativismo
IPS:	Instituto de Previsión Social
ISF:	Indicadores de Solidez Financiera LA3: Latinoamérica (incluye a Chile, Colombia y Perú)
LBTR:	Liquidación bruta en tiempo real
M:	millones de guaraníes
MN:	Moneda nacional
ME:	Moneda extranjera
PIB:	Producto Interno Bruto
p.p.:	Puntos porcentuales
ROA:	Rentabilidad sobre activos
ROE:	Rentabilidad sobre patrimonio neto
RRR:	Cartera Renovada, Refinanciada y Reestructurada
SIB:	Superintendencia de Bancos
SIPAP:	Sistemas de Pagos del Paraguay
SF:	Sector Financiero
SNF:	Sector No Financiero
SBR:	Supervisión Basada en Riesgos
USD:	Dólares Americanos

Anexos

Tabla 1. Composición del activo a setiembre 2019

Millones de guaraníes; porcentaje

Componente del activo	Saldo	Participación
Caja y bancos	8.725.170	6,2
Banco Central	17.069.272	12,1
Inversiones	10.422.485	7,4
Cartera total	95.628.138	67,8
Otros activos	9.135.711	6,5
Total activo	140.980.776	100,0

Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Nota: Incluye datos de bancos y financieras.

Tabla 2. Composición del pasivo a setiembre 2019

Millones de guaraníes; porcentaje

Componente del pasivo	Saldo	Participación
Depósitos	101.428.959	81,7
Préstamos de entidades financieras	13.951.235	11,2
Obligaciones y bonos	2.813.783	2,3
Otros pasivos	6.003.319	4,8
Total pasivo	124.197.297	100,0

Fuente: Balances reportados a la Superintendencia de Bancos.

Nota: Incluye datos de bancos y financieras.

Tabla 3. Indicadores de Solidez Financiera

	Setiembre 2018	Diciembre 2018	Marzo 2019	Junio 2019	Setiembre 2019
a) Indicadores básicos					
Suficiencia de capital					
Capital regulatorio / ACPR	17,8%	17,5%	19,1%	18,7%	17,5%
Capital principal nivel 1 / ACPR	13,5%	13,4%	13,2%	13,9%	13,3%
Cartera vencida neta de provisiones / Capital regulatorio	4,6%	3,1%	4,8%	6,4%	6,9%
Calidad del Activo					
Cartera vencida / Total cartera	3,0%	2,5%	2,9%	3,1%	3,2%
Provisiones / Cartera vencida	105,5%	122,8%	107,4%	96,8%	95,3%
Distribución sectorial de la cartera / Cartera total					
Agricultura	17,0%	16,7%	16,3%	15,8%	16,2%
Ganadería	10,3%	10,5%	10,3%	10,7%	10,4%
Industria	8,7%	8,4%	8,1%	8,2%	8,4%
Comercio por mayor	15,5%	15,0%	15,0%	14,5%	14,5%
Comercio por menor	6,7%	6,8%	6,6%	6,7%	6,8%
Servicio	4,5%	4,7%	4,7%	4,7%	4,6%
Consumo	13,6%	13,4%	14,3%	14,0%	13,6%
Vivienda	3,4%	3,4%	3,3%	3,4%	3,4%
Construcción	2,3%	2,6%	2,6%	2,6%	2,8%
Sector Financiero	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%
Agribusiness	6,0%	6,1%	6,5%	6,6%	6,6%
Venta, mantenimiento y reparación de vehículos	3,4%	3,6%	3,9%	4,1%	3,9%
Servicios Personales	2,4%	2,4%	2,3%	2,5%	2,4%
Otros Sectores Económicos	4,3%	4,8%	4,6%	4,9%	5,0%
Rentabilidad económica (ROA) [‡]	2,3%	2,3%	2,4%	2,3%	2,4%
Rentabilidad financiera (ROE) [‡]	20,1%	19,5%	20,2%	19,6%	21,0%
Margen financiero / Ingreso bruto	10,3%	12,2%	10,1%	9,5%	7,9%
Gastos no financieros / Ingreso bruto	35,9%	33,7%	31,8%	31,1%	30,4%
Liquidez					
Activo líquido / Total activo	6,8%	7,5%	6,9%	7,9%	6,4%
Activo líquido / Pasivos a corto plazo	16,2%	18,7%	17,2%	20,1%	16,5%
Sensibilidad al Riesgo de Mercado					
Posición en moneda extranjera / Capital regulatorio	16,7%	17,3%	14,4%	16,6%	17,0%
b) Indicadores recomendados					
Capital / Activos	8,4%	8,4%	8,2%	8,7%	8,5%
Gastos de personal / Gastos no financieros	11,6%	11,3%	9,8%	9,2%	7,8%
Préstamos ME / Total préstamos	47,3%	47,2%	47,5%	46,2%	46,8%
Pasivos ME / Pasivo total	47,8%	48,1%	47,8%	48,6%	48,1%

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Incluye datos de bancos y financieras. No considera el Fondo Ganadero.

Informe de Estabilidad Financiera
Noviembre 2019